

Informe Anual  
2006

 *Banesto*



## Sumario

Datos Relevantes	2
Carta de la Presidente	4
Órganos de Gobierno	8
01 La Actividad del Banco en 2006	11
01.01 Modelo de Negocio: El Cliente	12
01.02 La Acción	14
01.03 Banca Minorista	16
01.04 Banca de Empresas	22
01.05 Banca Mayorista	24
01.06 Tecnología	28
01.07 La Gestión del Talento	32
02 Información Financiera	39
02.01 Cuenta de Resultados Ejercicio 2006	40
02.02 Balance Ejercicio 2006	50
02.03 Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo Banesto	58
02.04 Evolución en el Periodo 2002-2006	61
03 La Gestión del Riesgo	67
04 Gobierno Corporativo	83
05 Responsabilidad Social Corporativa	93
06 Informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento	99
07 Informe de Auditoría y Cuentas Anuales	109
07.01 Informe de Auditoría	110
07.02 Cuentas Anuales	114
07.03 Informe de Gestión	190
08 Comité de Dirección y Direcciones Territoriales	203

# Datos Relevantes

Tenemos la aspiración de ser el mejor banco comercial en Europa, y la primera entidad financiera de nuestros clientes, ya sean empresas o particulares

## Claves de Banesto en el 2006

- Los resultados ordinarios han superado nuestros objetivos, con fuertes crecimientos de inversión y recursos, que han producido ganancias de cuota de mercado, y mejoras significativas en los ratios de eficiencia y calidad del riesgo. El ROE alcanzó el 19,6%.
- La venta de Urbis ha mejorado nuestra posición de capital y reducido nuestra exposición al mercado inmobiliario. Las plusvalías brutas generadas fueron 1.181 millones de euros.
- Hemos puesto las bases para el crecimiento de negocio y resultados de 2007 con la apertura de 150 nuevas oficinas y un modelo de negocio más evolucionado en el mercado de empresas.

ROE 19,6%  
+0,62 p.p.

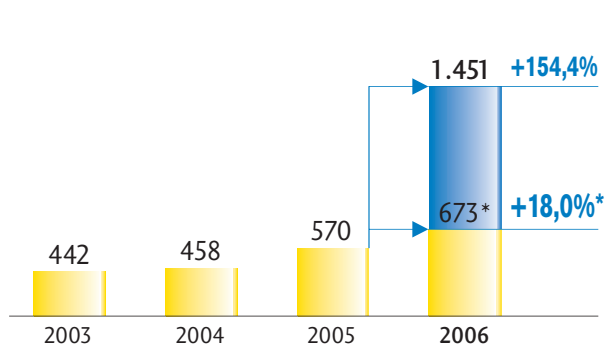
CUOTA DE MERCADO 9,2%  
+0,23 p.p.

EFICIENCIA 37,7%  
-2,3 p.p.

MOROSIDAD 0,42%  
-0,07 p.p.

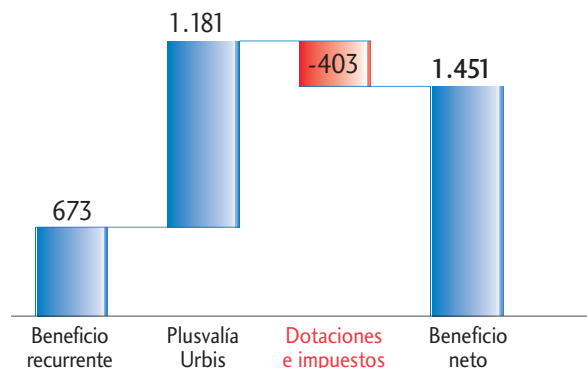
## Beneficio atribuible

Millones de euros



## Venta de Urbis

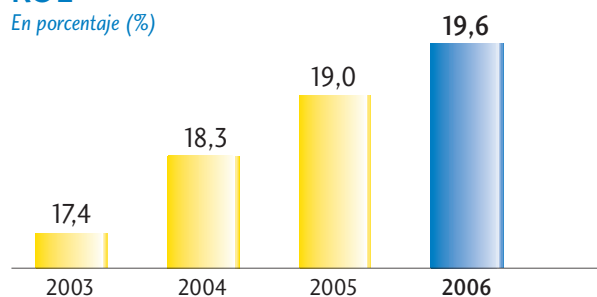
Millones de euros





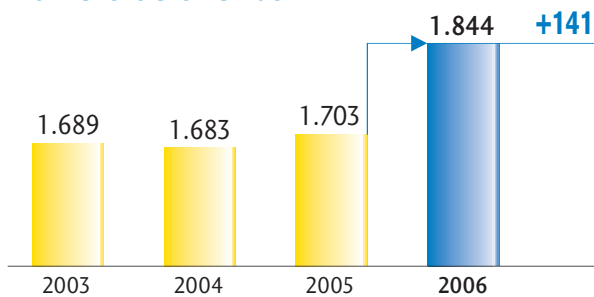
## ROE\*

En porcentaje (%)



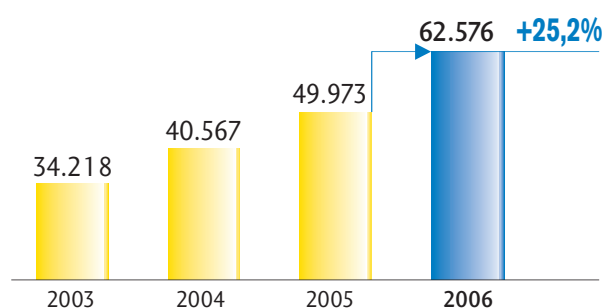
\*Considerando beneficio recurrente

## Número de oficinas



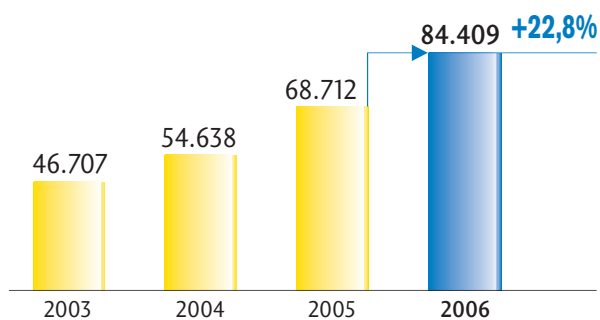
## Inversión crediticia

Millones de euros



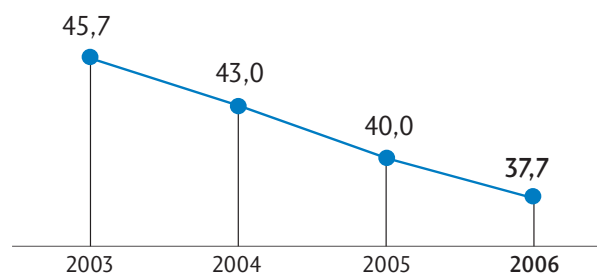
## Recursos de clientes

Millones de euros



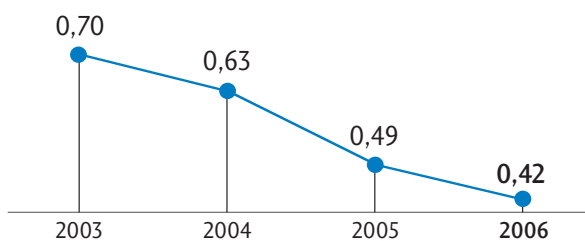
## Eficiencia

En porcentaje (%)



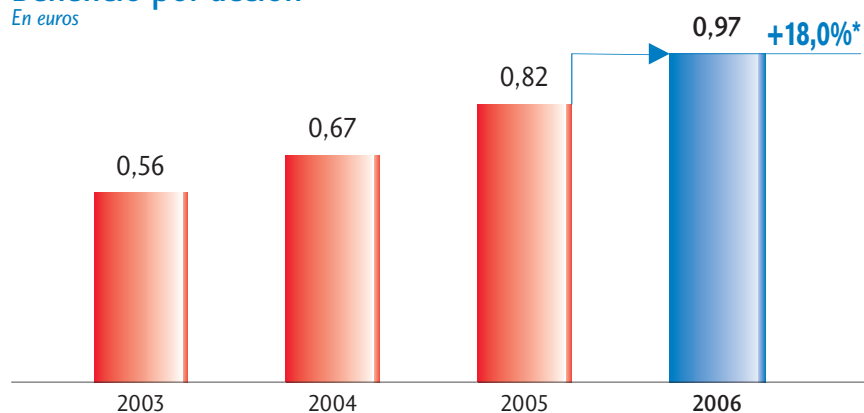
## Morosidad

En porcentaje (%)



## Beneficio por acción\*

En euros



\*Beneficio recurrente 2006 y serie ajustada a tasa impositiva actual



Banesto es un  
banco centenario joven;  
un banco que tiene la  
oportunidad de seguir  
creciendo rentablemente  
y de ganar cuota en el  
mercado financiero español

## Queridos Accionistas

*Banesto es un banco centenario joven... en el 2006 hemos vuelto a superar nuestros objetivos*

Banesto es un banco centenario joven; un banco que tiene la oportunidad de seguir creciendo rentablemente y de ganar cuota en el mercado financiero español.

Así lo hemos demostrado, una vez más en el 2006. Un año en el que hemos vuelto a superar nuestros objetivos, alcanzando un Beneficio atribuido de 1.451 millones de euros, con un incremento del 154%, que incluye los beneficios extraordinarios de la venta de Urbis.

El beneficio recurrente, excluyendo los resultados extraordinarios, ha alcanzado 673 millones, un 18% más que en 2005. Este resultado es consecuencia, ante todo, de un crecimiento de negocio fuerte y equilibrado. La inversión crediticia aumenta un 25,2% y los recursos un 22,8%, en ambos casos superando a la competencia y con una ganancia de cuota de mercado de 0,23 puntos.

La eficiencia se sitúa en 37,7%, mejor que el 38% que teníamos como meta, gracias al aumento de los ingresos y al control de costes.

La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) fue del 19,6%, excluidos los beneficios extraordinarios, por encima del 19% que nos habíamos marcado.

La cartera de crédito mantiene una calidad excelente, con un ratio de morosidad que se ha reducido hasta el 0,42%, muy por debajo de la media del sector, y una cobertura para insolvencias que se sitúa en el 393%.

*La rentabilidad para el accionista en 2006 ha sido del 36%*

La capitalización bursátil superó los 11.600 millones de euros al final del año, más del doble del valor en el momento de su colocación en bolsa, y sin haber realizado ninguna ampliación de capital.

La rentabilidad para nuestros accionistas en 2006, incluyendo las devoluciones de capital, ha sido del 36%.

Además, a cuenta de los beneficios del 2006, el 1 de febrero de 2007 se ha hecho un pago de dividendo ordinario de 0,45 euros por acción. Esta medida ha sido posible gracias a la mejora continua de resultados recurrentes del banco. Iniciamos con ella una política de pago de dividendos trimestrales con un *pay-out* de hasta el 50%.

La acción Banesto se ha reincorporado al IBEX-35 en julio de 2006 y los volúmenes de contratación han aumentado de manera significativa desde entonces.

*Nuestra visión es ser el mejor banco comercial de Europa y el primero para nuestros clientes empresas y particulares*

Nuestra visión es ser el mejor banco comercial de Europa y el primero para nuestros clientes, ya sean empresas o particulares.

Para ello hemos desarrollado un modelo de negocio que tiene como base ser el banco que añade más valor a sus clientes. Un modelo que se apoya en principios claros:

- El cliente como centro de nuestra actividad.
- Un equipo humano de primera línea.
- Ambición de crecimiento rentable.
- Eficiencia y excelencia operativa basada en el aprovechamiento de una tecnología superior.
- Prudencia en la gestión del riesgo.

*La diversidad, la conciliación, planes de carrera atractivos y la participación activa de todos*

El cliente es el eje alrededor del cual se articula nuestro trabajo. Tratamos de responder con calidad y eficiencia a todas sus demandas financieras para contar con los clientes más satisfechos y mejor vinculados del sector.

La apertura en 2006 de 150 nuevas sucursales reafirma nuestra estrategia de crecimiento y ganancia continuada de cuota de mercado, con rentabilidad y eficiencia.

La venta de Urbis, además de reducir nuestra exposición al sector inmobiliario y reforzar nuestro capital, nos permite centrar nuestra actividad y crecimiento futuro en el sector financiero.

En 2006, cerca de 1.000 profesionales se han incorporado a nuestro proyecto, prácticamente en porcentajes iguales entre mujeres y hombres.

Hemos lanzado un plan de gestión del talento, con más de 100 iniciativas orientadas a mejorar planes de carrera, formación y planes de conciliación y flexibilidad horaria.

En la Convención de Directivos que celebramos en septiembre, a la que por primera vez acudían todos los directores de oficina del banco, pedimos a los asistentes su opinión y sugerencias sobre aquellas áreas donde debemos seguir mejorando además de necesidades concretas para liderar su segmento de negocio.

Hemos tenido en cuenta las opiniones que enviaron las 1.300 personas que participaron para poner en marcha iniciativas que mejoren los aspectos más mencionados en las respuestas. En concreto, están en marcha planes de mejora en formación, planes de carrera, riesgos y eficiencia comercial.

*Nuestra tecnología nos permite aumentar un 18% la red de oficinas con costes controlados*

*Con rigor en la gestión de riesgos*

*Hemos apostado por el equipo de Banesto*

Estamos convencidos de que la conciliación basada en la flexibilidad y la diversidad y el apoyo al desarrollo de la mujer directiva son políticas cada vez más valoradas por nuestro equipo, y un factor determinante para lograr también la mejora de nuestra calidad de servicio.

Todo ello nos ha permitido seguir siendo en 2006 una de las empresas mejores y más atractivas para trabajar en España, además de la primera entidad financiera en conseguir el certificado de Empresa Familiarmente Responsable.

En 2006 hemos implantado con éxito Alhambra, nuestra nueva arquitectura, que nos permitirá dedicar más recursos a tareas comerciales y reducir el peso relativo de las áreas operativas.

Vamos a seguir invirtiendo en la mejora de nuestra tecnología: hemos iniciado el Plan Menara, con el que aumentaremos en 2006 y 2007 nuestra red de oficinas en un 18%, lo que supone 300 nuevas sucursales, al tiempo que continuamos con mejoras permanentes en nuestra eficiencia operativa, eficacia comercial y calidad de servicio.

El año 2006 ha sido clave para la adaptación de nuestro modelo de riesgos a los requerimientos de Basilea II. Nuestro objetivo estratégico es construir un modelo de gestión de riesgos que vaya más allá del regulatorio, IRB Avanzado, que incorpore las mejores prácticas en materia de riesgos.

Para el próximo año nos proponemos avanzar en la medición y gestión de otros riesgos como los operacionales y de negocio. Disponemos además de un rating medioambiental para empresas, que tiene en cuenta este tipo de riesgos.

Los cambios realizados en junio de 2006 suponen un refuerzo de los órganos de gobierno del banco y una apuesta clara por el equipo de Banesto. José García Cantera sustituye a Federico Outón del Moral, a quién agradezco su destacada labor y que permanece en el Consejo de Administración de Banesto. José María Fuster Van Bendegem, José María Nus

Badía y Carlos Sabanza Teruel se incorporaron al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva de Banesto.

Hemos creado una Comisión Delegada de Riesgos, dedicada exclusivamente a la aprobación de operaciones, proposición de políticas y el seguimiento de los riesgos de la entidad, lo que refleja la importancia que damos a esta materia.

El año pasado hicimos una evaluación externa del funcionamiento del Consejo de Administración, a partir de cuyas recomendaciones hemos aumentado la transparencia en cuanto al funcionamiento de nuestros órganos de gobierno.

Nuestra Responsabilidad Social Corporativa está orientada a fomentar el espíritu emprendedor, y apoyar al empresario y especialmente a las pequeñas empresas.

La Escuela Banespyme, durante este año, ha realizado más de 1.000 horas de formación a través de ocho programas y apoyado a más de 3.000 pequeñas empresas fomentando la utilización de las nuevas tecnologías. Ha editado más de 50.000 publicaciones para fomentar la innovación y ha promovido la emisión de la serie de televisión "Emprendedores" con una audiencia media de 600.000 personas por capítulo.

Además el Fondo de Capital Riesgo Banesto Enisa Sepi Desarrollo que promueve la creación de empleo, la innovación tecnológica y la internacionalización de nuestras pequeñas empresas, cuenta ya con una dotación de treinta millones de euros, tras la aportación adicional de diez millones en 2006 realizada por la Empresa Nacional de Innovación.

Buscamos apoyar las actividades de carácter solidario entre los empleados del banco, duplicando las aportaciones económicas que éstos realizan a organizaciones humanitarias de su elección.

*Hemos  
sentado  
unas bases  
sólidas  
para  
afrontar  
el futuro*

Estamos convencidos de que el entorno seguirá planteando nuevos retos: mercados cada vez más competitivos, una posible moderación en la actividad económica en nuestro país, y ralentización del crecimiento del crédito hipotecario.

Pero hemos sentado unas bases sólidas y vamos a seguir anticipándonos para encarar con confianza no sólo el 2007 sino el futuro; seguiremos, como hasta ahora, estando bien preparados para convertir los retos en oportunidades de crecimiento atractivas.

Vamos a continuar avanzando en el Plan 2008, lo que para este próximo ejercicio significa:

- Una ganancia de cuota anual de 0,25 puntos.
- Un ratio de eficiencia inferior al 37%.
- Una rentabilidad de los fondos propios (ROE) superior al 17%.
- Una calidad del riesgo mejor que la media de los competidores.

Banesto es una apuesta por la creación de valor, la innovación permanente y el crecimiento rentable, con costes y calidad del riesgo controlados.

Una apuesta que concretamos en nuestros objetivos a largo plazo, que son la referencia permanente para todos nuestros planes: una ganancia sostenida de cuota de mercado y un ROE del 20%.

Aspiramos a ser el mejor banco comercial en Europa, y la primera entidad financiera para nuestros clientes. Tenemos una visión muy clara de cómo hacerlo: adaptando de manera constante nuestro modelo, sin cambiar las bases que nos han permitido los éxitos de los últimos años.

Estamos convencidos de que es posible, porque disponemos del equipo con más talento y preparación, comprometido con ofrecer el mejor servicio a nuestros clientes.

A todos los profesionales de Banesto, enhorabuena por seguir manteniéndonos a la cabeza del mercado y contribuyendo con su esfuerzo a hacer realidad nuestra visión.

A todos ellos, y a nuestros accionistas, agradezco su confianza.

**Ana P. Botín**  
Presidente

*Apostamos por  
fomentar el  
espíritu  
emprendedor:  
En 2006 hemos  
apoyado a más de  
3.000 pequeñas  
empresas*





#### **Consejo de Administración**

*Juan Delibes Liniers, Francisco Daurella Franco, José María Fuster Van Bendegem, Isabel Polanco Moreno, Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, Víctor Manuel Menéndez Millán, David Arce Torres, Jaime Pérez Renovales, Federico Outón del Moral, Matías Rodríguez Inciarte, José Luis López Combarros, José García Cantera, Carlos Sabanza Teruel y José María Nus Badía  
(De izquierda a derecha, y de delante a atrás)*

# Órganos de Gobierno

## Consejo de Administración

### Presidente

Dña. Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea  
*Consejero Ejecutivo*

### Vicepresidente

D. Víctor Manuel Menéndez Millán  
*Consejero Independiente*

### Consejero Delegado

D. José García Cantera  
*Consejero Ejecutivo*

### Consejeros

D. Juan Delibes Liniers  
*Consejero Ejecutivo*

D. José María Nus Badía  
*Consejero Ejecutivo*

D. José María Fuster Van Bendegem  
*Consejero Ejecutivo*

D. Matías Rodríguez Inciarte  
*Consejero Dominical*

D. David Arce Torres  
*Consejero Dominical*

D. Federico Outón del Moral  
*Consejero Dominical*

Dña. Isabel Polanco Moreno  
*Consejero Independiente*

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo  
*Consejero Independiente*

D. Francisco Daurella Franco  
*Consejero Independiente*

D. José Luis López Combarros  
*Consejero Independiente*

D. Carlos Sabanza Teruel  
*Consejero Independiente*

### Secretario

D. Jaime Pérez Renovales

## Comisiones del Consejo de Administración

### Comisión Ejecutiva

Presidente Dña. Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

Vocales D. Víctor Manuel Menéndez Millán  
D. José García Cantera  
D. Juan Delibes Liniers  
D. José María Nus Badía  
D. José María Fuster Van Bendegem  
D. Carlos Sabanza Teruel

Secretario no miembro D. Jaime Pérez Renovales

### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente Dña. Isabel Polanco Moreno

Vocales D. Víctor Manuel Menéndez Millán  
D. José Luis López Combarros

Secretario no miembro D. Jaime Pérez Renovales

### Comité de Auditoría y Cumplimiento

Presidente D. José Luis López Combarros

Vocales D. Víctor Manuel Menéndez Millán  
D. Matías Rodríguez Inciarte

Secretario no miembro D. Jaime Pérez Renovales

### Comisión Delegada de Riesgos

Presidente D. José María Nus Badía

Vocales D. Juan Delibes Liniers  
D. Carlos Sabanza Teruel

Secretario no miembro D. Jaime Pérez Renovales



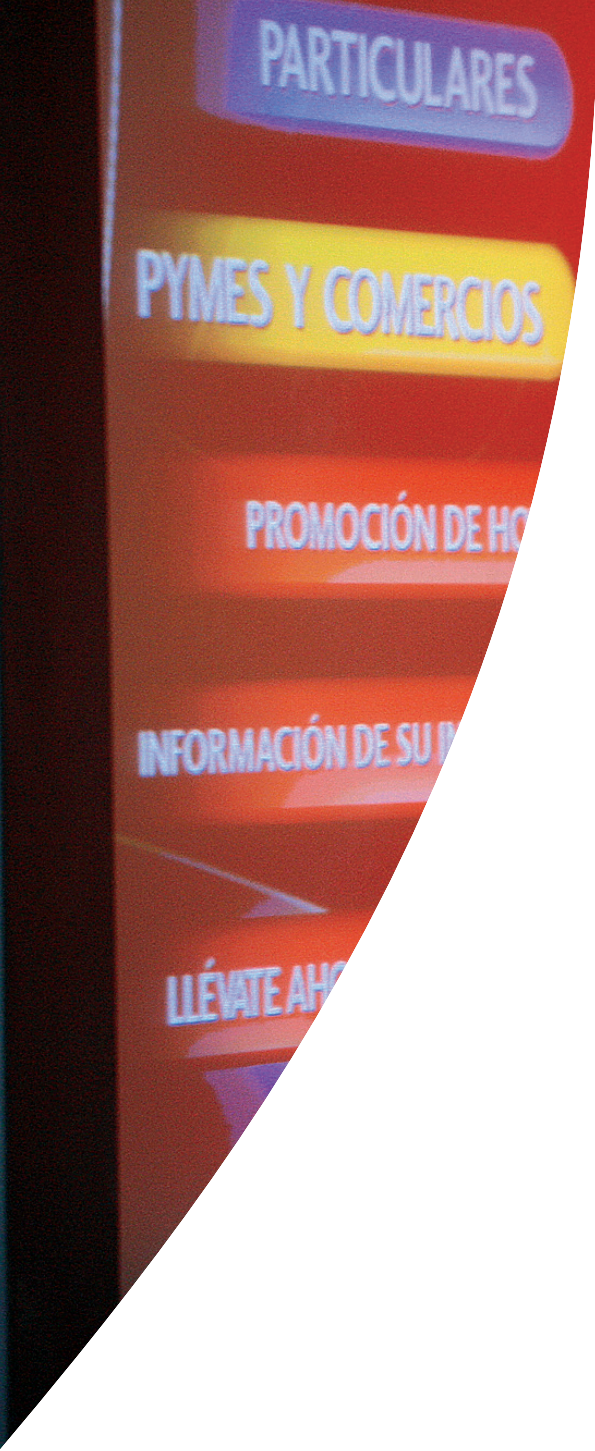


# 01

## *La Actividad del Banco en 2006*

01.01	Modelo de Negocio:	
	El Cliente	12
01.02	La Acción	14
01.03	Banca Minorista	16
01.04	Banca de Empresas	22
01.05	Banca Mayorista	24
01.06	Tecnología	28
01.07	La Gestión del Talento	32





PARTICULARES

PYMES Y COMERCIOS

PROMOCIÓN DE HO

INFORMACIÓN DE SU P

LLÉVATE AH

# 01.01

## Modelo de Negocio: El Cliente

Tenemos aspiración de ser el mejor banco comercial en Europa, y la primera entidad financiera de nuestros clientes, ya sean empresas o particulares. Para ello, venimos desarrollando desde hace años un modelo de negocio propio. Es nuestra forma de organizarnos, trabajar y servir a los clientes para conseguir los objetivos que nos hemos marcado.

Nuestro modelo se apoya en seis fundamentos:

### 1. El Cliente es el Centro de Nuestra Actividad

- Nuestra organización se articula alrededor del cliente, que es el centro de nuestra actividad. Tratamos de responder con calidad y eficiencia a todas sus demandas financieras para contar con los clientes más satisfechos y vinculados del sector.
- Para cumplir este objetivo hemos desarrollado nuestro modelo de calidad, que denominamos Q10. Este modelo nos permite medir la satisfacción de nuestros clientes y nuestra calidad operativa, y nuestra aspiración es alcanzar la excelencia en ambas.
- La innovación en productos y servicios nos diferencia de los competidores. A través de la innovación nos anticipamos y solucionamos de la forma más eficiente y con la mayor calidad todas las necesidades financieras de nuestros clientes.

### 2. Un Equipo Humano de Primera Línea

- Contamos con uno de los equipos más capacitados de la banca en España, gracias a un proceso permanente de desarrollo y búsqueda del mejor talento. Sólo así podemos superar a nuestros competidores.
- En Banesto queremos ser la mejor empresa para trabajar en España. Ese objetivo sólo puede lograrse mediante la aportación de cada persona el reconocimiento de sus capacidades, y la excelencia en la gestión de equipos.
- La cooperación y el trabajo en equipo entre personas y áreas del banco es nuestro instrumento para añadir valor a los clientes. Permite poner en común las mejores ideas y orientar al conjunto de la organización al servicio éstos.

# Nuestro modelo se apoya en fundamentos

**1** *El cliente es el centro de nuestra actividad*

**2** *Un equipo humano de primera línea*

**3** *Ambición por el crecimiento*

**4** *La eficiencia y la excelencia operativa*

**5** *La explotación de una tecnología superior*

**6** *Una prudente gestión de los riesgos*

### 3. Ambición por el Crecimiento

- Banesto es una organización volcada hacia crecimiento y ésta es una actitud que está presente en todas las personas y unidades del banco. Crecimiento enfocado, que añade valor y que se apoya en la gestión y relación activa con los clientes.

### 4. La Eficiencia y la Excelencia Operativa

- Banesto se configura como una organización comercial eficiente. A través de la eficiencia operativa buscamos realizar una gestión óptima en las operaciones, los procesos y sus costes. Perseguimos una mejora continua en la eficiencia comercial, que forme parte de nuestra cultura y del modo de trabajar a todos los niveles.
- La búsqueda de la excelencia operativa implica excelencia en la ejecución, disciplina en todas nuestras actuaciones, excelencia en la gestión de las operaciones, los procesos operativos y comerciales, los riesgos, el balance y los precios.

### 5. La Explotación de una Tecnología Superior

- Buscamos una tecnología avanzada líder, orientada al cliente, que nos otorgue una importante ventaja competitiva. Su explotación es un soporte clave en la mejora de la eficiencia operativa y comercial, en la calidad de servicio y en una oferta comercial diferenciada.
- La mejora de procesos, la calidad operativa, la liberación de recursos para la actividad comercial, y el lanzamiento de nuevos productos tienen un importante componente tecnológico. Nuestra ventaja tecnológica es diferencial, y la mantendremos en el futuro.
- La tecnología también es la base del desarrollo de un modelo de negocio multicanal, que permite atender a todos los clientes, ofrecerles soluciones en el momento y en el lugar que éstos prefieran.

### 6. Una Prudente Gestión de los Riesgos

- Realizamos una gestión conservadora de los riesgos, tanto en la aceptación como en su seguimiento.
- Esta gestión es compatible con la ambición de crecimiento, entendiendo que hay margen suficiente para cumplir ambos objetivos.
- Enfocamos la gestión del riesgo a la creación de valor, asegurando que el riesgo asumido se valora y se remunera adecuadamente.



# 01.02

## La Acción

Banesto ha vuelto a destacar en 2006 en rentabilidad para el accionista como uno de los valores con mejor comportamiento. Desde la oferta pública de venta de 2002, la rentabilidad anual incluyendo las devoluciones de capital, ha sido del 38%, 14%, 23% y 36%, superando al sector.

### Capital Social

El capital social de Banesto está representado por 694.330.098 acciones ordinarias de 0,79 euros de valor nominal cada una, admitidas a cotización oficial en las cuatro bolsas de valores españolas y que se negocian en el mercado continuo.

El accionista mayoritario de Banesto es Banco Santander Central Hispano, que posee directa e indirectamente el 88,387% del capital social de Banesto.

### Pago de Dividendos

Como reflejo de la excelente trayectoria de los resultados obtenidos durante estos años y de los altos niveles de capitalización obtenidos tras los resultados de 2006, el Consejo de Administración del banco ha decidido proponer a la Junta de Accionistas tres decisiones con respecto a la política de remuneración al Accionista:

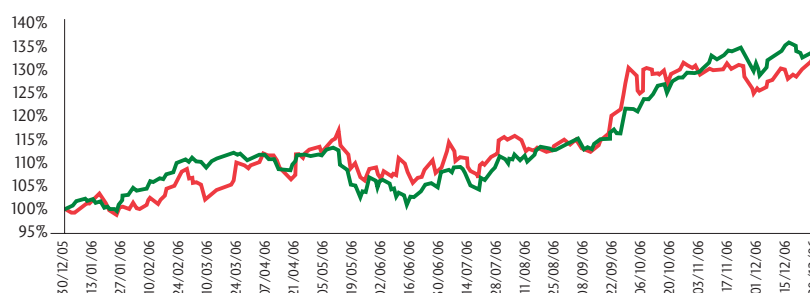
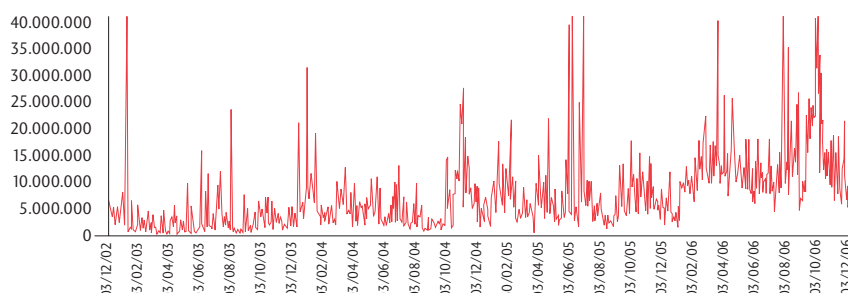
1. Sustituir la remuneración a través de reducción del valor nominal llevada a cabo en los últimos años por el pago de dividendos ordinarios.
2. Incrementar el *pay-out* desde el 45% actual hasta el 50% del Beneficio Recurrente.
3. Comenzar el pago de dividendos con cargo a los resultados de 2006, seguido de dividendos trimestrales a partir de 2007.

La consecuencia de todo ello será que el accionista verá incrementado su dividendo por el incremento del Beneficio Recurrente más el incremento del *pay-out* y, además, durante 2007 cobrará el dividendo íntegro con cargo a los resultados de 2006 y los dividendos trimestrales a cuenta que se abonen con cargo a los resultados de 2007.

*La rentabilidad anual  
ha sido del  
36%,  
superando al sector*

**Banesto frente al IBEX-35**

— Banesto  
— IBEX-35

**Banesto Volumen negociado diario****Rentabilidad**

El año 2006 ha vuelto a ser un buen año para el accionista de Banesto. La rentabilidad total ha ascendido a un 36,3%.

Desde la colocación en Bolsa a finales de 2002, las rentabilidades anuales han sido del 38%, 14%, 23% y 36% respectivamente, lo que significa cuatro años seguidos con rentabilidades sostenidas y elevadas. La capitalización bursátil ha pasado de 5.200 millones de euros en el momento de la colocación a más de 11.600 millones a cierre del ejercicio 2006. Durante 2006 se efectuó una reducción del valor nominal de la acción de 0,37 euros como retribución al accionista. Este pago supone un incremento del 15,6% sobre el efectuado en el ejercicio anterior.

**Liquidez**

Durante 2006 hemos continuado nuestros esfuerzos para divulgar la acción Banesto entre la comunidad inversora internacional, como consecuencia de ello la cobertura del valor por parte de analistas bursátiles está en los niveles más altos con 22 analistas actualmente cubriendo el valor. Por otro lado, la aceptación de la comunidad inversora del valor, queda plasmada en la evolución de la cotización y de los volúmenes de negociación. El volumen medio diario ha aumentado un 97,3% hasta 13,7 millones de euros diarios, lo que nos proporciona unos niveles de liquidez elevados y nos ha permitido la reincorporación del valor en IBEX-35 desde el pasado mes de julio.

**Distribución del Accionariado****Distribución de la propiedad del capital social**

	Accionistas	Acciones	% Capital social
Consejo de Administración	14	275.014	0,04
Institucionales*	176	652.046.492	93,91
Individuales	94.609	42.008.592	6,05
<b>Total</b>	<b>94.799</b>	<b>694.330.098</b>	<b>100</b>

\* Incluye al accionista mayoritario de Banesto, que es Banco Santander Central Hispano, que posee directa e indirectamente el 88,387% del capital social de Banesto.

**Distribución del capital social por tramo de acciones**

	Accionistas	Acciones	% Capital social
De 1 a 250	66.605	6.441.043	0,93
De 251 a 500	12.987	4.606.618	0,66
De 501 a 1.000	8.133	5.741.178	0,83
De 1.001 a 5.000	5.807	11.708.274	1,69
Más de 5.000	1.267	665.832.985	95,90
<b>Total</b>	<b>94.799</b>	<b>694.330.098</b>	<b>100</b>





# 01.03

## Banca Minorista

Para nuestros clientes somos una entidad centenaria que se ha desarrollado y crecido con ellos y sus negocios a través del tiempo. Somos también un gran equipo humano, al que confiar la gestión de sus activos financieros para la creación de valor. Queremos corresponder con soluciones innovadoras y eficaces a todas sus demandas financieras. Hemos abierto 150 nuevas oficinas, para reforzar el servicio y acercarnos más a nuestros clientes.

Nuestra capacidad para continuar creciendo se apoya en un excelente equipo humano, muy preparado, una red especializada, y un esquema de gestión avanzado. Contamos con capacidad tecnológica, que se traduce en aportación de valor a nuestros clientes.

Además, destacamos por la inmediatez de la contratación y la multicanalidad. Alrededor de nuestra red comercial, desarrollamos y optimizamos canales alternativos para clientes y no clientes, mediante marketing directo, el telemarketing, o Internet. Por estos canales logramos una cuota del 15% de las nuevas captaciones.

*La aportación de Banca Minorista es reflejo del excepcional equipo humano.*

*Una contribución que destaca por propuestas innovadoras que aportan valor a los clientes, con una calidad excelente y con relaciones a través de múltiples canales*

### Cómo Creamos Valor a través de La Mejora Continua

Creamos valor con nuestra apuesta por la calidad, con todos nuestros clientes y segmentos. La calidad es el reto diario que desarrollamos a través de un proyecto estratégico que denominamos Q10, y consta de tres líneas de actuación:

- Q10 clientes: una línea de desarrollo que busca la mejora de la satisfacción de los clientes de Banesto.
- Q10 cliente interno: una línea que busca la mejora del nivel de servicio interno.
- Q10 empleados: la línea que trata de mejorar la satisfacción de las personas de Banesto.



### **Premio Alpha a la Excelencia del Club de Dirigentes de Marketing de Madrid, XXVIII Edición**

*Un Club formado por más de seiscientos directivos  
vinculados al mundo del marketing, que es referente  
entre clubes de marketing de habla hispana*

### **Sello de Calidad y Excelencia "Madrid Excelente", concedido por la Comunidad de Madrid**

**Premio Líder en Calidad 2006  
de la Asociación Española para  
la Calidad (AEC), en colaboración  
con European Organization for Quality (EOQ).**  
*Con la obtención del primer puesto, Banesto está  
participando en la segunda fase, a nivel europeo,  
donde se elegirá el "European Quality Leader  
of the year"*

**Mejor Práctica Europea en  
gestión de la calidad de servicio  
al cliente, entre más de 30 entidades  
financieras europeas según Finalta, consultora  
internacional especializada en calidad de servicio,  
productividad de ventas y proyectos de banca  
minorista**

**Premio CIT Golden Card 2006  
a la Tarjeta Real Madrid Banesto,**  
*por la mejor Campaña de Comunicación  
de tarjetas de fidelización*

La mejora continua se reconoce en el mercado y muestra de ello son los galardones y reconocimientos mas recientes.

También ofrecemos productos y servicios que aportan valor, como el Prestamo Unipyme, Cobra Antes, o la CTP Autónomos. Estos productos nos han permitido captar 300.000 nuevos clientes, e incrementar en 212.000 clientes el número total de los que tienen domiciliada su nómina.

Además, el lanzamiento de la Unidad de Medios de Pago con impulso propio, responde a tres máximas que nos caracterizan: rapidez de respuesta, innovación y transparencia. A través de esta unidad hemos conseguido alcanzar un millón de tarjetas de crédito estimadas.

Contamos con programas exclusivos para Pymes y Comercios, que son prioridad, como Espacio Práctico, Aprendiendo a Exportar e Innovar.

### **Nuestro foco: Los Clientes**

#### **Plan de expansión con 150 sucursales nuevas**

Junto con la apuesta por la calidad, un proyecto estratégico en Banca Minorista ha sido el plan de expansión 2006. Con la apertura de 150 sucursales nuevas hemos aumentado nuestra presencia en los micro-mercados con riqueza económica y empresarial con mayor potencial de crecimiento en los próximos años. Con ello incrementamos nuestra potencia comercial, y la cuota de red en el sistema financiero.

Partimos de un minucioso estudio de municipios y micro-mercados, y desarrollamos un proceso altamente estandarizado para la apertura de las oficinas. La calidad y la efectividad han sido nuestras referencias, apoyados por varias áreas del banco. El resultado de este plan de expansión en 2006 ha sido la captación de 7.000 nuevas Pymes, comercios y negocios, y más de 18.000 nuevos clientes particulares

## Pymes, comercios y autónomos

Hemos desarrollado iniciativas para consolidar nuestra posición como banco de empresas, con especial dedicación a las Pymes, los comercios y los autónomos.

Estamos incrementando nuestros ritmos de crecimiento de negocio por encima del mercado con la incorporación de nuevos clientes con estos perfiles.

Como no podría ser de otra manera, la gestión de Pymes en Banesto está focalizada en el cliente. Buscamos relaciones integrales que ofrezcan cobertura a todas sus necesidades, y nos esforzamos desarrollando soluciones y productos que nos permitan una clara diferenciación en el mercado.

*Somos una organización volcada hacia el crecimiento, una actitud presente en todas las personas, y unidades del banco. Crecimiento enfocado, que añade valor y que se apoya en la gestión y relación activa con los clientes*

Ejemplo de las acciones más importantes que hemos desarrollado en 2006 son:

- Banespyme Espacio Práctico, con 40 eventos y más de 5.000 asistentes del comercio minorista y de la alimentación.
- Aprendiendo a Exportar, donde como único banco, y junto al ICEX, hemos desarrollado ocho jornadas con más de 3.500 asistentes.
- Hemos realizado varias jornadas Banespyme Innova para apoyar la innovación y la colaboración entre las empresas y la universidad.
- Al Fondo de Capital Riesgo Banesto Sepides Desarrollo, se ha incorporado Enisa (Sociedad de la Dirección General de la Pyme). Con la nueva aportación de Enisa, el Fondo queda constituido en 30 millones de euros.
- Hemos sido una de las dos entidades de referencia que ha comercializado el Préstamo Tecnológico para Pymes, por importe de 88 millones de euros, del que se han beneficiado más de 9.000 empresas
- Hemos sido la única entidad que ha comercializado el Préstamo Unipyme para financiar, a tipo 0 de interés y comisiones, los convenios de colaboración empresa-universidad.
- Se ha puesto en marcha el producto “cobra antes” con el que anticipamos tres días las nómina de los empleados de las Pymes que realizan sus pagos a través Banesto.
- En Julio 2006 se ha puesto en marcha el “préstamo en línea”, un préstamo que las empresas y comercios pueden contratar directamente desde BanesNet Empresas, sin necesidad de requisitos en las sucursales.
- La póliza multiproducto es un único documento jurídico, que ampara todas las operaciones de circulante que las empresas realicen con el banco como descuento, créditos, avales, y operaciones de extranjero.
- En comercios hemos creado nuevas funcionalidades al Terminal Punto de Venta (TPV) GPRS, como la posibilidad de recargar móviles y producir cupones regalo para los clientes de los comercios, que refuerzan la fidelización. Con ello hemos alcanzado el número de 43.000 comercios con TPV Banesto, lo que en diciembre nos sitúa como 1<sup>er</sup> banco dentro del sistema 4B.
- Con el desarrollo del segmento de autónomos, el lanzamiento de la CTP autónomos, y el seguro autónomos, cubrimos necesidades específicas de este colectivo. Esta iniciativa ha estado reforzada con el acuerdo firmado con la Federación Nacional de Asociaciones de Trabajadores Autónomos (ATA) que integra a 437.000 asociados en más de 490 asociaciones gremiales y sectoriales en todo el territorio nacional.





**Pedro Larena, Director General de Banca Minorista, con su equipo:**  
 Carmen González Moya, Bibiano M. Martínez Perales, M<sup>a</sup> Carmen Aracama Municha, Félix Subies Montalar,  
 Eloísa Rodríguez Rodríguez, Alberto Delgado Romero, Pedro Larena Landeta, José Luis Fernández Fernández  
 y José María Osuna Hervás. (De izquierda a derecha, y de delante a atrás)

## Particulares

El segmento de particulares ha desarrollado su actividad en 2006 en un entorno donde los clientes son cada vez más exigentes, y en el que la competencia es más fuerte. Los clientes particulares son los de mayor peso hoy en Banesto, con una evolución muy positiva.

Las acciones comerciales para la captación de nóminas han sido innovadoras desde el mismo planteamiento comercial. Las dos principales han generado una captación de 212.000 nóminas:

- Súbete el Sueldo 150 euros, 165.000 nóminas.
- Campaña Nómina PSP, 57.000 nóminas.

Hemos creado el *Club Banesto Justicia*, además de continuar como banco adjudicatario de las cuentas de consignación del Ministerio de Justicia, lo que nos garantiza una posición de liderazgo en los colectivos profesionales relacionados con este ámbito. El Club ofrece ventajas exclusivas personales y profesionales.

Con nuestra tecnología, de vanguardia hemos continuado desarrollando el programa Hogares Conectados/Ciudadanía Digital, en colaboración con el Ministerio de Ciencia y Tecnología, que permite a nuestros clientes acceder a las nuevas tecnologías informáticas y digitales en condiciones preferentes.

Apostamos por el colectivo de formación profesional. Por ello, junto con el grupo Recoletos, colaboramos en la creación de la revista PRO+, la primera revista de cobertura nacional especializada en este colectivo, y participamos en una bolsa de trabajo en la que los jóvenes estudiantes pueden contactar con las Pymes y empresas clientes del banco para la búsqueda y oferta de empleo.

Hemos firmado convenios con condiciones excepcionales con colectivos como la Confederación de Empresarios de Andalucía, integrada por más de 150.000 empresas.

En fondos de inversión continuamos siendo innovadores y pioneros. Banesto Selección es un ejemplo, y cuenta con más 11.000 carteras. Banesto Gestión Dinámica 3 (VAR 12), con una variación del 12%, ha permitido ganar cuota en recursos, frente a bancos y al sistema. Este fondo ha recibido el premio Expansión 2006 al mejor fondo de gestión dinámica.



**Ramí Aboukhair, Director General Adjunto, Unidad de Consumo, con su equipo:**  
 Carlos Beldarrain Santos, Angel de León Ceano-Vivas, María del Mar Ruiz Andujar, Ramí Aboukhair Hurtado, Raúl García Sanz, Raúl Martínez González, Felipe Martín Martín, Virginia Martínez de Murguía Embarba y Matías Morillas Rabadán. (De izquierda a derecha, y de delante a atrás)

## Unidad de Consumo

En su primer año de creación y funcionamiento, esta unidad ha respondido a las expectativas consiguiendo los objetivos marcados:

- En Tarjetas, hemos alcanzado el millón de tarjetas emitidas.
- En Consumo hemos logrado que un 8% de los clientes del banco contraten un producto de financiación al consumo.
- En Financiación en puntos de venta en concesionarios de automóviles, a través del área de negocio Credinet, hemos consolidado el sistema de prescriptores de préstamos al consumo. Lo hemos hecho con acuerdos con casi 2.000 concesionarios de automoción y compatibilizando la consolidación del servicio con altas tasas de crecimiento.
- En Banesto Renting, hemos destacado en crecimiento del *renting* de vehículos, y en innovación en líneas de productos, como el *renting* inmobiliario y el *renting* de instalaciones fotovoltaicas.

## Banca Privada

Durante el ejercicio 2006 Banesto Banca Privada ha aumentado su base de clientes un 24%, alcanzando un total de 11.600 clientes, y ha incrementado en un 22% los saldos medios de activos bajo gestión.

Este crecimiento ha sido posible gracias a la ampliación del equipo de gestores de Banca Privada y el lanzamiento y comercialización de productos y servicios propios que nos sitúan en el sector como entidad de primer nivel.

## Banca Personal

Nuestros cerca de 50.000 clientes, un 11% más que el año pasado, estiman en las encuestas de satisfacción de calidad que somos líderes en asesoramiento especializado, y en diversidad de productos y servicios. Hemos afianzado el centro de servicio de banca personal, a través del cual hemos asesorado a más de 10.000 clientes por vía telefónica.

Hemos organizado más de 40 eventos donde los clientes de Banca Personal han podido informarse de nuevos productos, nueva normativa fiscal, y de la actualidad de los mercados financieros. Y ello ha sido posible gracias a la calidad de nuestros Gestores de Banca Personal, que casi en su totalidad están acreditados a nivel europeo por EFPA con la titulación EFA (European Financial Advisor) como Asesor Financiero Europeo.



30 años con  
**Banesto**



**Clara Salido**  
Cliente Banca Minorista

***“Como cliente aprecio la flexibilidad y la confianza que Banesto me ha proporcionado. La calidad del talento de las personas que me facilitan servicios financieros y asesoramiento se ha manifestado en los 30 años que he sido cliente del banco. Esto ha sido cierto como cliente particular, y también más recientemente como miembro de la ONG AFAP (dedicada a la atención de enfermos mentales crónicos y sus familiares), a la que presta apoyo financiero profesional, fomentando nuestra labor y contribuyendo a nuestro desarrollo.”***

### Negocio Hipotecario

La búsqueda continuada de unos canales de distribución del negocio hipotecario de particulares, totalmente optimizados, nos ha llevado a implantar un nuevo modelo del canal Agente de la Propiedad Inmobiliaria (API), con la creación de 32 Centros de Negocio API. Con ello, hemos aumentado la eficiencia y mejorado notablemente la relación con los agentes de la propiedad inmobiliaria, debido a una mayor especialización. Este cambio en los procesos ha liberado tiempo en las personas de la red de sucursales, que pueden dedicar a la generación de negocio y la aportación de valor a clientes finales.

Los avances organizativos del modelo hipotecario han sido reforzados con la revisión y mejora de los procesos y subprocesos que componen el circuito hipotecario.

En lo referente a productos nuevos hemos puesto en marcha la Hipoteca 40 y hemos extendido el concepto de hipoteca bonificada a los principales productos hipotecarios.

En negocio promotor, 2006 ha sido un año con excelentes resultados, donde hemos crecido muy por encima del mercado con TAMs superiores al 43%.

### Banesto Natura

Nuestra unidad especializada en el sector agrario ha sido capaz de impactar en la entrada en vigor de la Reforma de la Política Agraria Común (PAC). El asesoramiento y dedicación prestados a los agricultores y ganaderos a través de nuestra extensa red de oficinas, ha reforzado nuestra posición de liderazgo, aumentando un 15% el número de expedientes gestionados y la base de clientes.

### Multicanalidad

Avanzamos con pasos de gigante en el modelo de relación con nuestros clientes, ofreciéndoles la posibilidad de relacionarse con nosotros a través de múltiples canales, entre los que destacamos nuestra extensa red comercial, banca telefónica e Internet.

Continuamos nuestra apuesta por el canal Internet, incrementando la gama de productos y servicios disponibles para nuestros clientes, y la actividad comercial con campañas específicas. Este año hemos conseguido un incremento del 19% en la cifra de usuarios de Banesnet.

Hemos desarrollado el Canal Televenta, cerrando 2006 con más de 750.000 contactos útiles con nuestros clientes, que ha facilitado a la red de oficinas más de 250.000 operaciones para su cierre.

Hemos incrementado notablemente los cajeros desplazados, mientras que el parque del sistema 4B ha disminuido un 8%, y lo estamos haciendo con rentabilidad, ya que esperamos incrementar el margen ordinario total en más de 325.000 euros, sobre el cierre de 2005.





# 01.04

## Banca de Empresas

*Nuestra ambición es  
convertirnos en la Banca de  
Empresas de referencia*

Banca de Empresas gestiona el colectivo de medianas empresas. Para ello cuenta con un equipo de profesionales que se reparte las tareas de gestión y búsqueda de soluciones a las necesidades de este segmento de clientes.

Nuestra ambición es convertirnos en la Banca de Empresas de referencia, y en este sentido el 2006 ha sido un gran año para nosotros. Especialmente destacable ha sido el comportamiento de la inversión, que convive con unas tasas de mora en mínimos históricos.

### **Cómo Creamos Valor a través de La Mejora Continua**

Para ser el banco de referencia en tus clientes es crítico el estar presente en la gestión de sus cobros y pagos. Y por ello hemos continuado trabajando en este capítulo. Los equipos de especialistas, con su mayor dedicación a labores comerciales y de apoyo a directores y gestores de Banca de Empresas, han sido determinantes en el impulso de esta rúbrica. La gestión de la transaccionalidad de nuestros clientes es una apuesta estratégica que ha comenzado a dar frutos.

Desde el punto de vista de productos y servicios transaccionales, hemos mantenido los fuertes ritmos de crecimiento de ejercicios anteriores. Un ejemplo es nuestro Pago a Proveedores, cuya flexibilidad y capacidad de adaptación a las necesidades del cliente lo ha convertido en una referencia para nuestros competidores.

En productos como el Factoring, en el que hace unos pocos años partíamos prácticamente de cero, crecimientos del 31% nos ayudan a continuar escalando posiciones hacia los primeros lugares del *ranking* nacional, a lo que contribuye el alto valor añadido ofrecido a nuestros clientes.

Dentro de este apartado dedicado al repaso de la transaccionalidad la actividad de Comercio Exterior, genera un porcentaje importante del total de ingresos (30%) y ha sabido mantener e incluso incrementar su aportación a la cuenta de resultados buscando nuevas alternativas.

Las colaboraciones con otras áreas del banco han jugado un papel decisivo. Una colaboración de varios años es la mantenida con el área de Tesorería. La evolución de los mercados que no siempre ha sido predecible, ha puesto a prueba la capacidad de gestión conjunta de nuestra Mesa de Tesorería y también nuestra fuerza de ventas. Hemos superado el reto con un éxito sobresaliente, como demuestran las cifras de negocio alcanzadas.

En los últimos años se aprecia un renovado interés por la captación y posterior gestión de los excedentes de tesorería

de las empresas. Ésta es una de las áreas más dinámicas y que mayor desarrollo han experimentado en el pasado reciente. En nuestra entidad estamos especialmente orgullosos de la evolución de esta partida en el área de empresas. Con un crecimiento superior al 23% este año, se consolida la tendencia de años anteriores, recogiendo el fruto de una apuesta decidida iniciada hace algo más de dos años.

La colaboración con los equipos de Mercados de Capitales ha sido otro de los pilares del éxito del ejercicio. Desde salidas a Bolsa, a Reestructuraciones de Deuda, nuestros equipos han trabajado codo con codo, unos identificando las oportunidades y otros cerrando operaciones.

En materia de gestión de clientes, el 2006 ha sido un año de puesta en marcha de proyectos muy interesantes. El nuevo enfoque de la actividad comercial ha venido acompañado de iniciativas concretas de mecanización e implantación de herramientas que, apoyadas en las más avanzadas tecnologías de CRM (*Customer Relationship Management*) nos permiten conocer mejor a nuestros clientes. En este sentido, la puesta a disposición de los equipos de gestión de herramientas muy intuitivas que les permitan disponer fácilmente de todas las condiciones de que disfruta un cliente o el apoyo en la identificación de necesidades de nuestros clientes, aún no satisfechas por nosotros.

Hemos continuado asentando las bases de una gestión del cliente que refleja su calidad de riesgo. Conceptos como la rentabilidad medida sobre el riesgo, nos permitirán seguir avanzando en nuestro objetivo de que cada cliente disfrute de unas condiciones competitivas en función del riesgo que presenta.

A lo largo de estos últimos meses, en distintos foros, desde el área de Banca de Empresas, hemos venido repitiendo nuestra intención de convertirnos en el banco de referencia de nuestros clientes. Esta tarea, que obviamente requiere un esfuerzo notable, constituirá nuestro principal objetivo durante los próximos ejercicios. Estamos convencidos de nuestra capacidad para generar una mejora continua en el valor añadido real y percibido de los servicios que ofrecemos a nuestros clientes.

Desarrollamos nuestra actividad en un mercado que continúa creciendo. Las previsiones de endeudamiento de las empresas en el futuro inmediato se mantienen en ritmos de dos dígitos. La competencia vuelca sus estrategias hacia el mercado de las empresas. La combinación de todos estos factores crea un mercado que es tremendamente competitivo, pero está lejos de ser un mercado maduro.

La oportunidad es notoria, tenemos un potencial significativo para mejorar el valor añadido del servicio que prestamos a nuestros clientes y tenemos que hacerlo mejor que nuestros competidores.



**Jaime Ybarra, Director General Adjunto de Banca Empresas, con su equipo:**  
José María Bilbao Urquijo, José Antonio Portugal Alonso, Pere Estruch Jané,  
José Miguel Lorente Ayala, Jaime Ybarra Loring, Octavio Ramírez Romero y  
José Antonio Hernáiz Goldaracena. (De izquierda a derecha, y de delante a atrás)

Nuestro éxito dependerá de la medida en la que seamos capaces de avanzar en nuestra apuesta por ofrecer un servicio diferencial a nuestros clientes, combinando la potencia y capilaridad de nuestra red comercial con la capacidad de nuestros departamentos de apoyo para idear soluciones a problemas que nuestros clientes, en muchas ocasiones, ni siquiera son conscientes que tienen.

Para concluir con éxito una estrategia tan ambiciosa necesitamos dedicar una atención especial a las personas. Somos plenamente conscientes de la imposibilidad de alcanzar nuestro objetivo si no somos capaces de contar con los profesionales con la mejor formación y un alto grado de motivación. En este sentido, paralelamente a la redefinición de los programas de formación, que desarrollamos con el área de recursos humanos, hemos implantado iniciativas de gestión del conocimiento como complemento y refuerzo.

Adicionalmente hemos continuado avanzando en nuestro proyecto de mejora de la calidad en el servicio a nuestros clientes. Las herramientas de nuestro modelo de calidad Q10 nos están permitiendo conocer mejor la visión de nuestros clientes, ayudándonos a identificar más rápidamente áreas de mejora.



# 01.05

## Banca Mayorista

*Nuestro modelo como proveedor global de servicios hace que seamos percibidos cada vez más como referente en el mercado financiero*

El modelo desarrollado por Banca Mayorista como proveedor global de servicios, tanto para clientes directos como para otros clientes del banco, hace que nos vean cada vez más como su referente en el mercado financiero. La necesidad permanente de mejora en la prestación de servicios provoca un proceso continuo de generación de valor para el banco.

Proveemos servicios bancarios y soluciones financieras integrales a clientes corporativos e institucionales. También diseñamos productos y prestamos servicio al resto de clientes del banco en todas las actividades relacionadas con mercados y banca corporativa.

En 2006 el crecimiento de los ingresos del área se ha basado en el buen comportamiento de cada una de las unidades que la componen. Cabe destacar el desarrollo de la venta cruzada de distribución y mercado de capitales con las demás áreas del banco (Corporativa, Empresas y Minorista).

### Cómo Creamos Valor a través de La Mejora Continua

#### Mercados

En Mercados generamos y distribuimos productos de tesorería a todos los segmentos de clientes para realizar operaciones de cobertura y materializar opciones de inversión.

Las distintas unidades de mercados obtuvieron en su conjunto un aumento del 21% en ingresos respecto al 2005. La mayor parte de los ingresos proviene de las unidades relacionadas con clientes, lo que pone de manifiesto la clara vocación de esta unidad de ser complemento en la oferta de productos a todos los clientes del banco. Se trata de ingresos que aportan valor añadido y estabilidad.

Desde Mercados Globales, dentro de Mercados, asesoramos a los clientes que necesitan acudir a los mercados financieros en busca de financiación (Mercado de Capitales), salidas a Bolsa o socios financieros (*Corporate Finance*).



**Premio a la mejor operación  
del año en Europa en financiación  
de infraestructuras de transporte**

por el asesoramiento, diseño, estructuración y aseguramiento de la operación de financiación de la concesión para construir y explotar la línea ferroviaria de alta velocidad entre Figueras y Perpignan. Fuente: Euromoney y Thomson Financials, Marzo 2006

**1º en el Ranking GBA  
de operaciones sindicadas**

**Banesto Bolsa ha sido calificado  
por expertos internacionales como  
una de las mejores firmas de análisis  
de España.** Fuente: *Starmine*

**Banesto Bolsa, calificada entre  
las mejores firmas de análisis,  
junto con Ibersecurities, Goldman Sachs y Calyon.**  
Fuente: *Expansión.com*

**Somos el banco que ha  
asegurado más operaciones  
de salidas a bolsa en el mercado  
español durante 2006**

Fuente: elaboración propia según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

**2º Premio europeo al mejor emisor  
nuevo en el mercado de EMTN**

(Mercado Mayorista Internacional de Deuda)  
Fuente: *Euroweek*, Mayo

**La Banca Corporativa de Banesto  
está situada entre las tres primeras  
Bancas Corporativas del país**

Fuente: informe *Greenwich*



También gestionamos toda la operativa relacionada con el negocio internacional, en Madrid y en nuestra oficina en el exterior de Nueva York.

El desarrollo de la oferta de productos de Tesorería a clientes se ha continuado desarrollando con la coordinación entre las distintas áreas del banco, lo que nos ayuda a adaptarnos a las necesidades de nuestros clientes.

### **Banesto Bolsa**

En Banesto Bolsa nos encargamos de la operativa de intermediación de órdenes en las Bolsas en mercados nacionales e internacionales a través de nuestra sociedad de valores.

Dentro de Mercados, en Banesto Bolsa hemos continuado con nuestra labor de dar servicio de análisis e intermediación en los mercados nacionales e internacionales. Aunque el servicio de Banesto Bolsa es global, nos hemos especializado en el sector de las "Small Caps" españolas donde hemos recibido el reconocimiento de nuestros clientes, y del mercado.

En 2006 el volumen de contratación ha ascendido a 93.900 millones de euros (77.800 en 2005) lo que supone un aumento del 21% y sitúa a Banesto Bolsa al final del ejercicio 2005 entre las principales entidades el *ranking* por volumen de contratación con una cuota de mercado del 4,1%. Los ingresos de Banesto Bolsa en 2006 relacionados con comisiones de intermediación de clientes se han incrementado en la misma proporción que los volúmenes de contratación, un 21%.

### **Mercado de Capitales**

Banesto se ha convertido en un referente en el mercado nacional en la actividad de Mercado de Capitales, con presencia en las principales operaciones que se han llevado a cabo en 2006. Adicionalmente a la consolidación de esta actividad en el mercado nacional, destaca la participación significativa en operaciones relevantes en los mercados internacionales.

Respecto a la actividad de mercado de capitales renta fija en 2006 se ha participado en 99 operaciones frente a 81 en 2005, siendo líderes en el mercado español en número de operaciones.



**José Nieto, Director General de Banca Mayorista, con su equipo:**

*José Ignacio Martín Aguirre, Carlos García Casas, Julia García Romano, Joaquín Rosel Marín, Jokin Cantera Bengoechea, Alfonso López-Barajas Mira, Ángel Romero Sánchez, Pere Jori del Amo, Miguel Ángel Sánchez Lozano, José Nieto de la Cierva, José Miguel Alonso de Ozalla Borras, Fernando Orteso de Travesedo y Gerardo Torres de las Heras.*  
(De izquierda a derecha, y de delante a atrás)

## Corporate Finance

En la unidad de Corporate Finance desarrollamos nuestra actividad en dos líneas de negocio diferenciadas. Por un lado está la actividad de asesoramiento en todo tipo de operaciones corporativas relacionadas con fusiones, adquisiciones y estrategias corporativas. El desarrollo de esta actividad ha venido impulsado por la capacidad de ofertar estos servicios a todos los clientes empresas del banco, lo que se ha complementado con una mejora sustancial del nivel de servicios ofrecidos. La importante cartera de mandatos en curso aseguran el éxito para el ejercicio 2007.

La otra actividad de la unidad de Corporate Finance es la de salidas a Bolsa. Banesto ha asegurado las principales operaciones que se han realizado en el mercado español durante 2006, siendo la entidad líder en número de operaciones realizadas en el año.

## Banca Corporativa

La mejora de los resultados de Banca Corporativa en 2006 se ha conseguido gracias a:

- La optimización de la gestión del riesgo con nuestros clientes.
- La mejora de la relación con los clientes, que nos ha permitido conocer mejor sus necesidades y ofrecerles soluciones a medida.
- La coordinación y el servicio de otras unidades de banca mayorista como tesorería o mercado de capitales, que nos han permitido completar el amplio abanico de productos disponibles para nuestros clientes.

El Informe Greenwich sitúa nuestra Banca Corporativa entre las tres primeras Bancas Corporativas del país.

*Nos articulamos alrededor del cliente,  
que es el centro de nuestra actividad.  
Tratamos de responder con calidad y eficiencia  
a todas sus demandas financieras  
para contar con los clientes más satisfechos  
y vinculados del sector*



## Nuestros productos de Mercado de Capitales y Banca Corporativa a la medida de clientes de Banca de Empresas y Banca Minorista

- Asesoramiento en Licitaciones en concursos de concesiones para estructurar financieramente las operaciones de nuestros clientes empresariales.
- Asesoramiento a clientes de compra-venta de empresas.
- Informe de valoración económica de empresas.
- Salidas a Bolsa en el mercado español.
- Préstamos sindicados, con otras entidades, para cubrir conjuntamente necesidades de financiación de grandes operaciones.
- Project Finance: financiación de proyectos de inversión sin recurso a los promotores del proyecto.
- Financiación de adquisiciones: compra-venta a través de *leverage buy out* y *management buy out* (LBO/MBO).

### Somos líderes en número de Financiaciones Sindicadas Aseguradas:

 <b>septiembre 2006</b> <b>£ 8.970.000.000</b> Project Finance Internacional Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 2.700.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>julio 2006</b> <b>£ 1.850.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 1.745.000.000</b> Financiación de Adquisición Mandated Lead Arranger	 <b>octubre 2006</b> <b>€ 1.650.000.000</b> Financiación de Adquisición Mandated Lead Arranger	 <b>mayo 2006</b> <b>€ 1.600.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>€ 1.590.000.000</b> Aval Sindicado Mandated Lead Arranger	 <b>noviembre 2006</b> <b>€ 1.580.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger
 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 1.215.000.000</b> Financiación de Adquisición Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>€ 1.000.000.000</b> Aval Sindicado Mandated Lead Arranger	 <b>julio 2006</b> <b>€ 887.400.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>£ 800.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>febrero 2006</b> <b>€ 754.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>septiembre 2006</b> <b>€ 715.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>enero 2006</b> <b>€ 600.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 520.000.000</b> Financiación de Adquisición Mandated Lead Arranger
 <b>octubre 2006</b> <b>€ 500.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>marzo 2006</b> <b>€ 445.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>€ 400.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>julio 2006</b> <b>€ 325.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 300.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>€ 270.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>septiembre 2006</b> <b>€ 234.175.864</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>julio 2006</b> <b>€ 229.160.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger
 <b>julio 2006</b> <b>€ 217.246.148</b> Project Finance Internacional Mandated Lead Arranger	 <b>noviembre 2006</b> <b>€ 180.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 150.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 141.520.000</b> Línea de Avalu Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 140.000.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>€ 131.500.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>mayo 2006</b> <b>€ 125.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>€ 122.500.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger
 <b>julio 2006</b> <b>€ 113.980.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>noviembre 2006</b> <b>€ 113.000.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>\$ 110.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 109.900.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>julio 2006</b> <b>€ 105.000.000</b> LBO Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 97.283.552</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>febrero 2006</b> <b>€ 90.795.000</b> LBO Mandated Lead Arranger	 <b>julio 2006</b> <b>€ 90.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger
 <b>abril 2006</b> <b>€ 88.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>mayo 2006</b> <b>€ 84.000.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 75.000.000</b> LBO Mandated Lead Arranger	 <b>marzo 2006</b> <b>€ 66.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 65.500.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>julio 2006</b> <b>€ 58.000.000</b> Project Finance Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 54.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>\$ 50.880.000</b> SOL Mandated Lead Arranger
 <b>marzo 2006</b> <b>€ 50.000.000</b> Método alemán Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 50.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>noviembre 2006</b> <b>€ 50.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 46.880.000</b> Aval Sindicado Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 44.690.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 36.000.000</b> LBO Mandated Lead Arranger	 <b>marzo 2006</b> <b>€ 35.000.000</b> LBO Mandated Lead Arranger	 <b>enero 2006</b> <b>€ 20.903.092</b> Método alemán Mandated Lead Arranger
 <b>mayo 2006</b> <b>€ 15.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>diciembre 2006</b> <b>€ 15.000.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>noviembre 2006</b> <b>\$ 11.574.000</b> Financiación Sindicada Mandated Lead Arranger	 <b>junio 2006</b> <b>€ 11.287.556</b> LBO Mandated Lead Arranger	 <b>abril 2006</b> <b>€ 10.000.000</b> LBO Mandated Lead Arranger			



# 01.06

## Tecnología

En este área estratégica apoyamos a las áreas de negocio, nuestros clientes internos, en todas sus necesidades para competir en el mercado.

Innovamos para continuar siendo entidad puntera y modelo de referencia del mercado. Continuamos explotando una tecnología superior, y concentramos nuestro esfuerzo de desarrollo en la mejora de la eficiencia a través de proyectos de incremento de beneficios y proyectos de reducción de costes.

El principal proyecto asociado a estos objetivos, el proyecto Alhambra, completado en 2006, ya ha aportado los resultados esperados, con la sustitución de los *core systems*.

*Nuestra ventaja tecnológica  
es diferencial y la  
mantendremos en el futuro*



Alhambra ha sido una solución al problema de la multicanalidad, ordenando los canales complementarios de acceso al cliente con un criterio de eficiencia y contención de costes. Ha supuesto un replanteamiento completo e integrado de la estrategia de canales con estas mejoras:

- Racionalización de la infraestructura de todos los canales, integrando la organización de oferta de productos y servicios para banca por Internet, y banca telefónica.
- Racionalización de la multiplicidad de centros de atención a clientes y empleados.
- La renovación de la plataforma tecnológica de las oficinas y el desarrollo de la oficina como centro de atención al cliente.
- Renovación de la solución de Internet para muchas instituciones que han perdido posición competitiva con las soluciones desarrolladas más recientemente.

La renovación de nuestra arquitectura y del gobierno del área nos permite concentrarnos en liberar más tiempo para atención al cliente, en impulsar las mejoras en las instalaciones y el equipamiento, en desarrollar herramientas comerciales más eficientes y en agilizar los procesos y hacerlos sencillos.

### **Cómo Creamos Valor a través de La Mejora Continua**

En 2006 hemos planificado un ambicioso plan de tres años bautizado como Menara, una evolución del plan Alhambra, que hereda su espíritu y busca nuevas formas de alcanzar los mismos objetivos, aunque más ambiciosos. Con este Plan buscamos énfasis en la contención de costes para permitir a nuestro banco desarrollar los planes de crecimiento que tiene previstos, conteniendo los costes de personal y los generales.

A través de tres palancas de mejora continua intentamos provocar un notable incremento del valor de forma sostenida:

- Eficiencia en la producción para conseguir el crecimiento con costes planos.
- Eficiencia comercial para implementar nuevos procedimientos y los circuitos necesarios que consigan liberar tiempo e invertirlo en maximizar la gestión comercial de valor añadido.
- Convertir la calidad de servicio en la actitud de Banesto.

### **Eficiencia en la producción**

En un mercado maduro y cada vez más competitivo, como el español, sólo los bancos eficientes crecen de forma sostenida. En Banesto nos apoyamos en nuestra ventaja tecnológica para conseguir mejorar la eficiencia de forma constante, manteniendo una férrea política de costes contenidos e ingresos crecientes.

*Buscamos una tecnología avanzada líder, orientada al cliente, que nos otorgue una importante ventaja competitiva*



3 años con  
**Banesto**  
como proveedor y partner

**Marcos Barchilon**  
Director General VeriFone Iberia



Nuestra clave es la evolución y mejora de los procesos transaccionales y de negocio, soportados en la correcta asimilación de las 'nuevas maneras de hacer' por parte de los empleados de Banesto, para convertir en realidad los retos de futuro, con la ayuda de una nueva Tecnología.

Esto nos permite disponer de unas estructuras de apoyo cada vez más eficientes y si el año pasado anunciábamos que la fábrica suponía sólo un 2,8% de las personas, este año podemos presentar una evolución del modelo que supone tan sólo el 2,5%, con planes a tres años que nos situarán en el 1,2%. En la misma línea, hacer más con menos recursos, se enmarca la reducción de las estructuras intermedias, que si a finales de 2005 suponían el 7% de las personas, hoy no suman más del 6,1%, con un objetivo para 2009 del 4,7%. Este foco en la mejora de eficiencia operativa está alineado con el modelo de gestión tecnológica por procesos, que nos empuja en la dirección de automatizar procesos y eliminar las manualidades.

#### **Eficiencia comercial**

Apoyamos la venta en todas sus dimensiones, definiendo la estructura necesaria en el canal tradicional de la red de oficinas y en las nuevas fórmulas de captación y gestión de clientes; desarrollamos nuevos centro de competencia que sirven como apoyo operativo y de asesoramiento a la red de ventas; y reforzamos la capacidad comercial, mejorando los procesos no comerciales que permanecen en red para eliminar aquellos redundantes y liberar capacidad de venta.



*“En 2003 Lipman presentó a Banesto su nuevo terminal de punto de venta (TPV) con conexión telefónica GPRS. Con su instalación, Banesto cambió las reglas del juego en el mercado de terminales para comercios y proveedores. Los comercios comenzaron a disponer de una herramienta de ventas que reducía los tiempos de las transacciones a la cuarta parte de lo habitual. También les permitía nuevas aplicaciones y el uso en nuevos entornos como taxis, la venta a domicilio, venta ambulante, o mercadillos.*

*Banesto se encargó de la contratación de las líneas de telefonía móvil y de la negociación de tarifas de transmisión de datos con las compañías telefónicas. También estableció unos fuertes volúmenes de compra de terminales con lo que obtenía unas condiciones muy beneficiosas de Lipman que podían trasladarse en condiciones competitivas a los clientes.*

*El despliegue de terminales fue un éxito rotundo. Obligó a los competidores a revisar estrategias comerciales. Lipman, que ahora es VeriFone, logró participar de la línea de éxitos de Banesto y continúa buscando el desarrollo de nuevos productos que ayuden a conseguir éxitos conjuntos al servicio del cliente final.”*

### Plan expansión y especialización de oficinas

La oficina sigue siendo el punto básico de venta de productos y servicios financieros de verdadero valor añadido; de ahí nuestra estrategia de expansión de la red física de oficinas en los nuevos mercados potenciales y en los nichos de presencia de clientes significativos como PYMEs, autónomos y comercios.

Trabajamos para garantizar la coordinación de todas las unidades implicadas, tanto en la central como las regionales, hasta poner en marcha 150 oficinas, con idénticas previsiones para el año 2007.

Para alcanzar este hito en un tiempo récord ha sido imprescindible el trabajo de las distintas unidades de Medios, y una coordinación compleja basada en procesos que acortan plazos de ejecución para la apertura.

- Maximizamos la descarga administrativa.
- Mejoramos la sistemática comercial a través del Plan que denominamos Omega.
- Mejoramos la multicanalidad (red, banca telefónica, internet...).

### Calidad

Apostamos por la calidad, con un ambicioso programa de mejoras en oficinas, con más de 170 millones de euros de inversión trienal, y la renovación del 100% de los equipos informáticos del banco.

*La explotación de la tecnología es soporte clave en la mejora de la eficiencia operativa y comercial, en la calidad de servicio y en una oferta comercial diferenciadora*



# 01.07

## La Gestión del Talento

### A Nuestros Clientes y Accionistas: Quiénes Somos las Personas de Banesto

Las personas son nuestro principal activo. Banesto cuenta con una plantilla joven, profesional, dinámica y diversa, capaz de afrontar los constantes retos comerciales.

El equipo humano de Banesto cuenta con 9.708 personas, de las cuales el 88% están dedicadas fundamentalmente a la actividad comercial. Nuestra edad media es de 41 años. Más del 60% de la plantilla posee una titulación superior. Nuestra diversidad supone un valor añadido, ya que nos permite enriquecernos tanto desde el punto de vista de la formación, con 82 titulaciones, como de la nacionalidad, ya que contamos con personas de 23 nacionalidades diferentes.

Aspiramos a tener un ambiente de trabajo respetuoso, que potencie el espíritu de equipo, y ésta es una labor a la que todas las personas de la organización contribuimos. Pero además, es fundamental que nuestro estilo directivo sea ejemplar: equitativo, participativo, transparente y que facilite la conciliación de trabajo y familia.

### En qué somos Excelentes

En Banesto las políticas de gestión de personas reconocen a los mejores. Promocionamos en función de los méritos individuales, medidos en resultados y en capacidad para dirigir equipos. Recompensamos en función de la contribución individual y colectiva a la generación de resultados. Primamos y respetamos a las personas en los ámbitos profesional, personal y familiar.

### Cómo Creamos Valor a través de la Mejora Continua

#### Nuestros planes de carrera

Nuestro principal atractivo como empleadores de referencia en el mercado es el Plan de Carrera. Cada vez atraemos a más personas porque resultamos creíbles, porque promocionamos a las personas en base a sus méritos y porque nuestro principal objetivo es que compartamos el éxito.

*Queremos ser la mejor empresa para trabajar en España. Ese objetivo sólo puede lograrse mediante el reconocimiento de las capacidades, la aportación de cada persona y la excelencia en la gestión de equipos*

*Certificación de Empresa Familiarmente Responsable. Fundación Más Familia*

*4ºs en el ranking de Mejor Empresa para Trabajar de Actualidad Económica*

*Certificación AENOR en Gestión de Calidad y Gestión Medioambiental a la Escuela Corporativa de Cercedilla*

*Única entidad financiera con certificación AENOR de gestión de calidad en servicios financieros y gestión de préstamos*

*Admitidos como miembros de la European Foundation for Management Development (EFMD) por nuestro modelo de formación directiva*

*Pioneros en la creación de oficinas escuela, innovando en formación*

*Participamos junto con el Ministerio de Industria en el programa INTRO para la compra de ordenadores con préstamos a tipo cero. Así promocionamos la capacitación para la sociedad del conocimiento*

*Empresa líder para trabajar en España Seleccionada por Corporate Research Foundation como caso de estudio en el libro: "Empresas Líderes en España: su visión y sus oportunidades para el talento", publicado en 2006 por McGraw-Hill, junto con Accenture, Alcatel, Arbora Ausonia, AT Kearney, Altos Origin, Banco Sabadell, Caixa Galicia, CAM, FCC, Grifols, Banco Popular, Grupo Llanera, Grupo Leche Pascual, ITP, KPMG, Nestlé, NH Hotels, Novartis, Oracle, Repsol YPF, Renfe, Roche, Telefónica, TMB y Würth España*

El objetivo es gestionar las expectativas e intereses de las personas, dar respuestas concretas con proyectos profesionales que se ajusten a sus capacidades e inquietudes, que les permita seguir creciendo y enriqueciéndose. Y nos gusta adelantarnos, procuramos que los acontecimientos en la carrera se produzcan incluso antes de que la persona llegue a pensar en ello, de manera que la gestión se convierta en un elemento motivador y dinamizador.

En la Gestión de Personas perseguimos maximizar el aprovechamiento del potencial de cada perfil estableciendo diferencias en los ritmos de carrera. Buscamos que cada persona tenga su oportunidad en el momento adecuado y con esa finalidad ajustamos los tiempos de promoción, retribución, itinerario formativo y seguimiento. Pero no sólo nos guiamos por el potencial de desarrollo y capacidades a la hora de gestionar una carrera profesional, existen también otros factores que pueden ser elementos diferenciadores: la consecución recurrente de buenos resultados, las evaluaciones profesionales positivas, el desarrollo de competencias y capacidades para dirigir equipos y la disponibilidad para asumir diferentes retos profesionales en sitios distintos.

El conocimiento de las personas es la base de toda la gestión. Nos preocupamos por tratar de forma individualizada a cada persona, conocer sus inquietudes, sus expectativas y gestionarlas de manera que se le procure un desarrollo apropiado. Cada profesional recibe un seguimiento periódico personalizado desde recursos humanos, que pretende identificar las expectativas profesionales y la evolución de las mismas, a fin de trazar una trayectoria flexible y basada en la empleabilidad.

- El 80% de las coberturas se realiza con promoción interna.
- El 60% ha promocionado en los últimos cuatro años.
- El 48% de los directores de banca minorista y de empresas eran directores de oficina y el 33% procede de los puestos de primera línea de las territoriales.
- El 83% de las mujeres han promocionado en los últimos cuatro años.
- El 70% de las promociones tienen menos de 35 años.



## Nuestros sistemas de evaluación: orientados a la mejora de las capacidades individuales

Contamos con dos sistemas de evaluación: evaluación de capacidades y Feedback 360°, basados en los valores y competencias corporativos, diferenciados por colectivos.

### Evaluación de capacidades

Es una herramienta de evaluación que ayuda a conocer las fortalezas y áreas de mejora en las competencias identificadas, así como establecer los correspondientes planes de formación individuales.

Para facilitar la definición de los planes de formación individual, contamos con una herramienta de soporte que permite el desarrollo de aquellas competencias que tienen recorrido de mejora, cuyo contenido está formado por: cursos presenciales, cursos *e-learning*, lecturas, acciones tutorizadas, tareas de autodesarrollo, etc.

En el proceso de este año conseguimos una participación del 96% y más de 8.830 empleados han tenido una reunión con su inmediato superior, para revisar la evaluación de capacidades y definir su plan de formación individual.

### Feedback 360°

Proceso dirigido a nuestro equipo directivo, mediante el cual son evaluados por sus colaboradores, pares/clientes internos y jefe inmediato, cuyo resultado se refleja en un informe individual. Como apoyo cuentan con un entrenador externo para trabajar sus áreas de mejora.

## Recompensando en función de la contribución

La compensación en Banesto está al servicio de la estrategia y de la cultura: pagamos más a quien más vende. La obtención de resultados prima en las políticas retributivas, es el criterio fundamental a la hora de invertir en nuestro talento y que nos obliga a analizar permanentemente el desempeño.

La compensación no se resuelve con soluciones para todos, promovemos políticas de compensación individuales, a la medida de la aportación y potencial de cada persona. Además, cada persona tiene en cada momento de su trayectoria una serie de prioridades distintas y tenemos que ser capaces de identificarlas y satisfacerlas.

La modificación de las condiciones retributivas de una persona no tiene fecha, no existe un momento concreto para realizarla, puede ser en cualquier momento o en ningún momento, pero siempre estará subordinada al nivel de desempeño y al mercado. El objetivo es dar más a quienes más venden, a los mejores, incluso mediante incrementos diferenciales con alto nivel motivacional.

En 2006 hemos incrementado el salario al 86% de los directores. El sistema de retribución variable se caracteriza por la generación de valor: está ligado directamente a la aportación individual, el 100% de la plantilla tiene opción a percibir la retribución y se basa en la obtención de comisiones por venta y margen ordinario, con una distribución de objetivos en función del potencial de cada mercado. El abono de esta retribución de forma trimestral hace que la tensión comercial se mantenga de forma sostenida a lo largo de todo el ejercicio, permitiéndonos aprovechar todas las oportunidades que nos brinda el mercado. En 2006 el 70% de las figuras comerciales de la red Minorista y Empresas han cobrado bonus.

### Incentivo a largo plazo 2007-2009 Red Minorista y Red Empresas

Una de las prioridades que orienta nuestra política retributiva pasa por tener el mejor y más satisfecho equipo del sector, que nos ayude a conseguir los enormes retos que tenemos por delante. Para conseguir esto, hemos lanzado un plan de incentivos a largo plazo 2007-2009 dirigido al equipo directivo de la Red Minorista y de Empresas, cuyo objetivo es reconocer la contribución de todos ellos en los próximos tres años al éxito de Banesto. Afecta a más de 2.000 personas.

### Programas de retribución especiales para directivos

Con objeto de adecuar las mejores prácticas de retribución para nuestros empleados directivos hemos puesto en marcha dos proyectos:

#### *Plan Incentivos 06*

Programa de retribución para directivos corporativos, donde se incluyen elementos de compensación como Planes de





Previsión Social con Seguro de Ahorro y Vida y Seguro de Salud para el directivo y su familia.

#### *Sistema de retribución flexible*

Dirigido a 700 personas del equipo directivo de Banesto. Los principales objetivos de este sistema son:

- La personalización del paquete retributivo adecuándolo a las necesidades y preferencias individuales.
- La obtención de mejores precios de productos y servicios mediante economías de escala.
- La optimización de la fiscalidad de la compensación.



#### **Nuestra apuesta por la flexibilidad basada en la conciliación y la diversidad**

Apostamos por la flexibilidad basada en la conciliación y la diversidad, buscando que nuestros profesionales tengan éxito, entendiendo que familia y trabajo no son dimensiones separadas. Como Empresa Familiarmente Responsable demostramos una preocupación real por los problemas de las personas, comprometiéndonos con nuestros empleados y con la sociedad, según lo acredita el Certificado de Empresa Familiarmente Responsable que hemos recibido este año, habiendo sido la primera entidad financiera en obtener esta certificación.

*Apostamos por la flexibilidad basada en la conciliación y la diversidad, buscando que nuestros profesionales tengan éxito, entendiendo que familia y trabajo no son dimensiones separadas*

#### **Formación adaptada al negocio y al desarrollo de las personas**

Contribuirnos a la consecución de los resultados del banco, aportando soluciones eficientes y mejorando el rendimiento de las personas, fomentando la calidad de servicio y una clara orientación al cliente.

*En Banesto, nos preocupamos por tratar de forma individualizada a cada persona, conocer sus inquietudes, sus expectativas y gestionarlas de manera que se le procure un desarrollo apropiado. Cada profesional recibe un seguimiento periódico personalizado*



Las líneas estratégicas que perfilan nuestros proyectos giran en torno a nuestros valores (el cliente, flexibilidad, eficiencia, innovación, excelencia, sencillez y transparencia).

Nuestra formación está basada en itinerarios de desarrollo especializados en función del puesto que cada persona ocupe en cada momento. De esta manera, todas las personas disponen de un plan específico para sus aptitudes, intereses y competencias.

Un año más, aspiramos a que toda la formación que reciben nuestros empleados sea reconocida por su gran calidad no sólo internamente, sino externamente por otras entidades e instituciones.

#### Foco 06

- Formación en PYMES.
- Formación en Empresas.
- Plan de Expansión.

#### Fomentando las nuevas tecnologías

Nos encontramos en un contexto empresarial complejo, competitivo y en constante evolución que propicia, cada vez más, rápidos cambios que afectan a los empleados y a sus necesidades de formación, información y capacitación: nuevos productos, nuevos sistemas informáticos, nuevas estrategias, nuevos procedimientos, nuevas funciones, nuevos mercados. En Banesto hemos consolidado una tendencia muy positiva en los últimos años, en cuanto a la utilización de este canal de formación, diseñando productos y servicios de "e-formación" y "e-comunicación" interna adaptados a las necesidades de negocio y de la plantilla. Más formación práctica, más comunicación en el momento preciso y todo ello de una forma fácil, ágil, amena y eficaz.

En este ejercicio 2006 hemos conseguido un incremento del 75% en el número de cursos terminados, y más de un 30% en el número de horas realizadas a través de este canal. Cada acción es diseñada a medida, los contenidos son trabajados en función de la necesidad práctica de los empleados en su trabajo cotidiano, con un criterio de eficiencia y síntesis para sacar el máximo provecho pedagógico en el menor tiempo posible y de este modo, hacer más efectiva y práctica la formación.

## Datos de gestión

	Dic. 2006	Dic. 2005
<b>Capital Profesional (Perfil humano actual)</b>		
Plantilla total	9.708	9.468
Edad media	41,08	41,25
Antigüedad media	17,42	18,49
Diversidad (% de mujeres/total plantilla)	33,35%	33,00%
Diversidad (nacionalidad: no de nacionalidades distintas)	23	25
Plantilla con titulación universitaria (%)	60,00%	58,8%
Número de titulaciones diferentes	82	104
Plantilla que representan las tres titulaciones más frecuentes (76,8% sobre total Est. Universitarios) (%)	35,14%	31,61%
Promoción interna: no promociones/total plantilla	14,58%	8,77%
Experiencia media en puesto actual	3,20	3,56
Experiencia media en centro actual	4,04	3,92
Empleados con retribución variable (%)	100%	71,32%
Empleados en puestos comerciales en oficinas (%)	79,37%	77,00%
Rotación funcional interna	12,57%	20,18%

<b>Potencial humano (Capacidad de mejorar)</b>		
Incorporaciones s/total plantilla (Altas)	9,46%	5,03%
Horas de formación por empleado	63	55
Gastos de formación/gastos de Personal	1,73%	1,54%
Plantilla con valoración de competencias/capacidades (%)	100%	100%
Nº de horas totales de formación on-line	177.488	135.000
Nº de cursos e-learning finalizados	111.775	63.000
Personas/total plantilla usuarios de formación on-line (%)	87%	90%
Nº de participantes en formación/total plantilla	86,0%	85%
Evaluación de la satisfacción de los participantes sobre la formación impartida	8,6	8,5
Índice de aplicación de la formación en la ocupación desempeñada	8,36	8,00

<b>Calidad Social (Políticas sociales)</b>		
Empleados con contrato fijo (%)	96,54%	96,50%

<b>Rentabilidad social (Rentabilidad del factor humano)</b>		
Coste factor humano:		
gastos de personal/total gastos de explotación	74,43%	77,17%
ROI de capital humano: beneficio antes de amortizaciones por empleado/gastos de personal por empleado	1,91	1,94
Valor añadido del capital humano: beneficio antes de amortizaciones/plantilla media	121,2	119,56
Eficiencia del gasto salarial: gastos de personal/total ingresos	30,72%	30,89%

	Dic. 2006	Dic. 2005
<b>Formación</b>		
<b>Por puestos</b>		
Comerciales	68,86%	82,08%
Técnicos y otros directivos	27,88%	10,66%
Soportes	3,26%	7,26%
<b>Por edades</b>		
Menos de 30 años	41,45%	33,00%
De 30 a 39 años	29,31%	26,00%
De 40 a 49 años	22,98%	36,00%
Más de 50 años	6,26%	5,00%
<b>Por competencias*</b>		
Orientación al Cliente	65%	72%
Orientación a resultados	53%	46%
Priorización	30%	12%
Visión de negocio	63%	27%
Creatividad responsable	42%	41%
Gestión de personas	31%	1%
Comunicación	24%	8%

\*Cada programa trata dos o más competencias

<b>Medios para conciliar vida profesional y personal</b>		
Móviles	1.285	1.151
Portátiles	2.575	2.296

<b>Proceso de selección</b>		
Currículos gestionados	109.524	103.588

<b>Índices de calidad</b>		
Cliente interno	6,8	6,6





# 02

## *Información Financiera*

02.01	Cuentas de Resultados Ejercicio 2006	40
02.02	Balance Ejercicio 2006	50
02.03	Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo Banesto	58
02.04	Evolución en el Periodo 2002-2006	61



Margen de Intermediación	42
Ingresos por Comisiones y Actividad de Seguros	43
Resultados de Operaciones Financieras	44
Margen Ordinario	44
Margen Ordinario por Áreas de Negocio	44
• Banca Comercial	
• Banca Corporativa	
• Mercados	
Resultados Netos	
Sociedades no Financieras	46
Costes Operativos	46
Margen de Explotación	47
Pérdidas por Deterioro de Activos	48
Otros Resultados Netos	49
Beneficios	49

## 02.01

# Cuenta de Resultados del Ejercicio 2006

Bajo nuestro modelo de negocio, de crecimiento rentable y eficiente, con un estricto control de costes y de la calidad del riesgo, hemos continuado generando unos magníficos resultados durante el ejercicio 2006. El elevado nivel de actividad que hemos desarrollado bajo estas premisas nos ha llevado a superar los objetivos fijados para el ejercicio.

En este año hemos iniciado un reforzamiento de la capacidad comercial del banco, con el lanzamiento de un plan de expansión de la red que ha supuesto abrir 150 nuevas oficinas en 2006. Este plan tiene continuidad en 2007, con la apertura de unas 150 sucursales más.

En el segundo trimestre del año, procedimos al relanzamiento de un ambicioso plan de negocio con Pymes y comercios, con notables resultados en la segunda parte del año, y que ha complementado otros planes iniciados en años anteriores.

Adicionalmente, hemos procedido a la venta de nuestra participación en Inmobiliaria Urbis. Esto ha supuesto una importante generación de plusvalías, por 1.181 millones antes de impuestos, y un reforzamiento de la estructura de capital del Grupo, aumentando la capacidad de crecimiento para los próximos ejercicios.

Por último, hemos realizado la dotación de 256 millones de euros para un plan extraordinario de jubilaciones anticipadas a realizar durante los tres próximos años, que permitirá una renovación adicional de recursos en el banco.

Con todo ello, el beneficio consolidado antes de impuestos del Grupo Banesto en el ejercicio 2006 asciende a 1.927,2 millones de euros, un 126,6% más que en 2005 y que sin las operaciones extraordinarias descritas anteriormente, supone un incremento del 17,8% respecto al obtenido el año anterior.

El beneficio neto atribuido al Grupo, una vez deducido el impuesto de sociedades, ha sido de 1.451,3 millones de euros, un 154,4% más que en 2005. El beneficio recurrente ha alcanzado la cifra de 673,2 millones de euros, lo que supone un 18,0% de crecimiento interanual.

Este beneficio supone un ROE del 19,6%, porcentaje superior al 19,0% registrado en 2005.

CUOTA DE MERCADO  
+0,23 p.p.

ROE  
19,6%

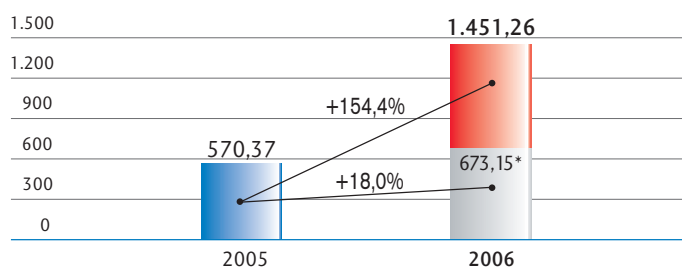
EFICIENCIA  
37,7%

MOROSIDAD  
0,42%

Cuenta de resultados consolidada			
	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Productos financieros	3.314,58	2.397,61	38,2%
Costes financieros	2.079,47	1.288,43	61,4%
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.235,11</b>	<b>1.109,18</b>	<b>11,4%</b>
Resultados entidades valoradas por el método de participación	0,90	1,25	-27,6
Comisiones netas	546,15	514,23	6,2%
Fondos de Inversión y Pensiones	190,07	181,76	4,6%
Comisiones por servicios	356,08	332,48	7,1%
Actividad de seguros	76,48	59,01	29,6%
Resultados por operaciones financieras	124,73	105,23	18,5%
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.983,37</b>	<b>1.788,90</b>	<b>10,9%</b>
Resultados netos sociedades no financieras	104,48	98,63	5,9%
Costes de Explotación Netos	788,14	755,54	4,3%
a) Personal	609,33	583,05	4,5%
b) Generales	209,38	201,56	3,9%
c) Recuperación de gastos	-30,57	-29,06	5,2%
Amortizaciones y saneamientos	98,56	93,07	5,9%
Otros productos y cargas de explotación	-31,85	-27,97	13,9%
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.169,30</b>	<b>1.010,94</b>	<b>15,7%</b>
Pérdidas por deterioro de activos	190,92	147,37	29,6%
- Inversión crediticia (neta)	189,80	150,99	25,7%
- Otros saneamientos	1,12	-3,62	n.s.
Otros resultados netos	948,82	-13,23	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.927,20</b>	<b>850,35</b>	<b>126,6%</b>
Impuesto de sociedades	475,93	279,93	70,0%
<b>Resultados consolidados del ejercicio</b>	<b>1.451,27</b>	<b>570,41</b>	<b>154,4%</b>
Resultado atribuido a la minoría	0,01	0,04	-97,4%
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>1.451,26</b>	<b>570,37</b>	<b>154,4%</b>

### Beneficio Neto

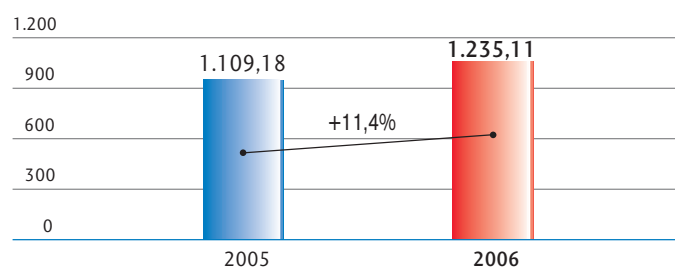
En millones de euros



\*Beneficio recurrente

### Margen de Intermediación

En millones de euros



## Margen de Intermediación

El margen de intermediación obtenido en 2006 ha sido de 1.235,1 millones de euros, un 11,4% superior al alcanzado en 2005. Este aumento, que en términos absolutos se cifra en 125,9 millones, se ha conseguido gracias al crecimiento estable y sostenido del negocio, junto a una adecuada gestión de precios y diferenciales, más reseñable todavía en el contexto sectorial de una fuerte intensidad de la competencia.

El cuadro adjunto muestra el análisis desagregado del margen de intermediación. Pueden observarse los saldos medios mantenidos durante el ejercicio, los productos y costes asociados a los mismos y los tipos de rendimiento y costes resultantes para cada una de las líneas de empleos y de recursos.

Los activos totales medios han ascendido a 88.694 millones de euros, un 22,2% más que los mantenidos el año anterior. El crecimiento se ha centrado en los activos más rentables, consecuencia del éxito de los planes de negocio desarrollados durante el año. En este sentido, el 65% de aumento se ha producido en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 59% del total y generan el 67% de los ingresos totales, lo que es un buen indicador de la calidad del margen de intermediación. El aumento del negocio se ha financiado básicamente con depósitos de clientes, pero el mayor tirón del crédito, frente al ahorro registrado en nuestro país, ha conducido a una necesidad de apelar al mercado mayorista, circunstancia, por otra parte, ya contemplada en las previsiones realizadas para el ejercicio, dentro de la política de gestión de la liquidez del Grupo.

Millones de euros						
ACTIVO	2006			2005		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Productos	Saldo Medio	% Tipo Medio	Productos
Caja y entidades de crédito	19.816,13	2,97	589,10	15.045,97	2,26	339,55
Crédito Clientes	50.990,51	4,22	2.151,50	40.834,74	3,74	1.528,21
Sector Público	623,54	3,06	19,05	666,11	2,54	16,91
Sector Residente	49.207,75	4,25	2.089,05	39.419,88	3,78	1.489,14
Sector No Residente	1.159,22	3,74	43,40	748,75	2,96	22,16
Crédito a clientes en moneda extranjera	1.519,90	4,99	75,83	1.208,55	4,50	54,40
Cartera de valores y activos financieros	12.455,33	3,43	426,77	11.260,03	3,46	389,51
<b>Activos medios remunerados</b>	<b>84.781,87</b>	<b>3,83</b>	<b>3.243,20</b>	<b>68.349,29</b>	<b>3,38</b>	<b>2.311,67</b>
Participaciones	592,75	0,00	0,00	572,89	0,00	0,00
Activos materiales	801,61	0,00	0,00	684,66	0,00	0,00
Otros activos	2.517,88	2,83	71,38	2.994,00	2,87	85,94
<b>Activos totales medios</b>	<b>88.694,11</b>	<b>3,74</b>	<b>3.314,58</b>	<b>72.600,84</b>	<b>3,30</b>	<b>2.397,61</b>

Millones de euros						
PASIVO	2006			2005		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Costes	Saldo Medio	% Tipo Medio	Costes
Entidades Crédito y otros pasivos financieros	15.896,30	2,73	434,74	13.412,86	2,08	278,97
Recursos Clientes euros	40.917,54	1,99	814,00	33.206,91	1,48	492,51
Sector Público	5.965,39	2,56	152,70	5.343,08	2,32	123,89
Sector Privado	21.154,17	1,32	279,07	18.087,03	0,95	171,65
Sector No residente	2.803,27	2,76	77,27	961,22	1,64	15,80
CTA'S	10.994,71	2,77	304,96	8.815,58	2,06	181,17
Recursos clientes en moneda extranjera	1.888,06	4,19	79,05	1.621,95	2,94	47,66
Emprestitos	21.096,69	2,98	628,26	15.656,81	2,26	353,40
Financiación Subordinada y Capital con naturaleza de pasivo financiero	2.189,17	3,47	75,90	2.276,84	2,81	63,87
<b>Total recursos con coste</b>	<b>81.987,76</b>	<b>2,48</b>	<b>2.031,95</b>	<b>66.175,37</b>	<b>1,87</b>	<b>1.236,42</b>
Otros fondos	3.392,00	1,40	47,52	3.422,87	1,52	52,01
Recursos Propios	3.314,35	0,00	0,00	3.002,60	0,00	0,00
<b>Recursos totales medios</b>	<b>88.694,11</b>	<b>2,34</b>	<b>2.079,47</b>	<b>72.600,84</b>	<b>1,77</b>	<b>1.288,43</b>

Los activos totales han tenido en 2006 un rendimiento medio del 3,74% frente al 3,30% obtenido el año anterior, y han empezado a registrar el efecto positivo de las subidas de tipos. El coste medio del pasivo, que en 2005 fue del 1,77%, en este ejercicio se ha situado en el 2,34%, en línea con la evolución marcada por el mercado. Como resultado de todo ello, la mayor actividad ha supuesto un incremento del margen por efecto volumen de 232,3 millones de euros, que ha multiplicado por más de dos el efecto negativo causado por la evolución de diferenciales.

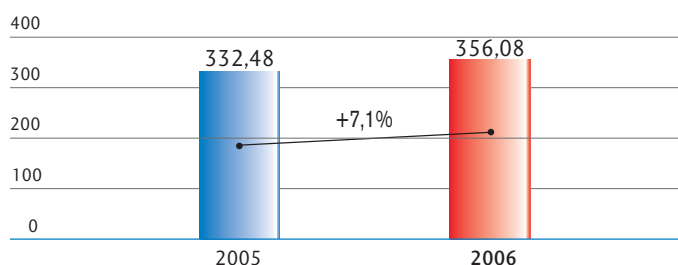
## Ingresos por Comisiones y Actividad de Seguros

El ejercicio 2006, la línea de ingresos por comisiones ha sido la que más ha sufrido los efectos de la fuerte presión competitiva. A pesar de ello, el comportamiento desarrollado por Banesto ha sido notable, y las comisiones netas y los ingresos por la actividad de seguros han ascendido a 622,6 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,6%. En el cuadro siguiente se reflejan estos ingresos por líneas de actividad:

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
<b>Comisiones por servicios</b>	<b>478,20</b>	<b>444,74</b>	<b>7,5%</b>
Servicios cobros y pagos	263,60	267,99	-1,6%
Riesgos	83,60	75,19	11,2%
Servicio de valores	44,59	35,41	25,9%
Otras	86,41	66,14	30,6%
<b>Actividades de Seguros</b>	<b>76,48</b>	<b>59,01</b>	<b>29,6%</b>
<b>Gestión de Fondos de Inversión y Pensiones</b>	<b>190,07</b>	<b>181,75</b>	<b>4,6%</b>
<b>Comisiones pagadas</b>	<b>-122,12</b>	<b>-112,26</b>	<b>8,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>622,63</b>	<b>573,24</b>	<b>8,6%</b>

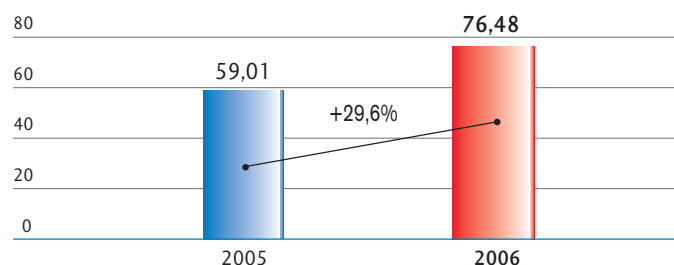
### Ingresos por Servicios

En millones de euros



### Actividad de Seguros

En millones de euros



continúa. Este comportamiento es más notable, si cabe, en un contexto de fuerte crecimiento de los depósitos a plazo, lo cual no ha sido impedimento para el aumento de estos ingresos. Por último, la actividad de seguros ha seguido teniendo una favorable evolución y ha generado unos ingresos de 76,5 millones de euros, con una mejora del 29,6% respecto al ejercicio 2005.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, que han ascendido a 122,1 millones de euros, un 8,8% superiores a las de 2005, están directamente ligadas al aumento de actividad, al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.



## Resultados de Operaciones Financieras y Diferencias de Cambio

En 2006, los resultados por operaciones financieras han supuesto 124,7 millones de euros, que son un 18,5% mayores que las obtenidas en el ejercicio anterior.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Operaciones de <i>trading</i> y coberturas	9,32	3,70	151,9%
Distribución a clientes	110,30	88,41	24,8%
Titulización activos	5,11	13,12	-61,1%
<b>TOTAL</b>	<b>124,73</b>	<b>105,23</b>	<b>18,5%</b>

Una vez más, la distribución de productos de tesorería a clientes ha vuelto a ser el principal motor en la generación de resultados por operaciones financieras. En este ejercicio han ascendido a 110,3 millones de euros, un 24,8% más que en 2005 y suponen el 88,5% de los resultados de esta línea, que fruto de este negocio ha alcanzado un alto nivel de recurrencia. Se incluyen también en esta línea las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han sido 5,1 millones de euros, frente a 13,1 millones en 2005, en línea con el menor volumen de inversión media titulizada durante 2006.

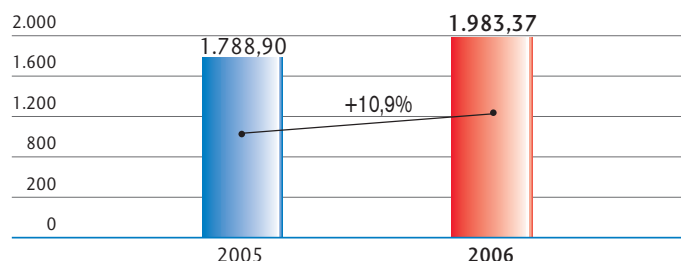
El último término, los resultados por gestión de posiciones, más ligados a la evolución de los mercados, han ascendido a 9,3 millones de euros, frente a 3,7 millones en 2005, y suponen el 7,5% del total de este epígrafe, en línea con la política del Grupo de limitar el peso de esta actividad.

## Margen Ordinario

Resultante de la evolución descrita, el margen ordinario alcanzado ha sido de 1.983,4 millones de euros, con un crecimiento del 10,9% sobre el ejercicio precedente. Presenta una sólida estructura y un alto carácter recurrente, como lo refrenda el hecho de que el margen de intermediación, las comisiones y los resultados de distribución de productos de tesorería entre clientes, representan más del 99% del margen ordinario.

### Margen Ordinario

En millones de euros



## Margen Ordinario por Áreas de Negocio

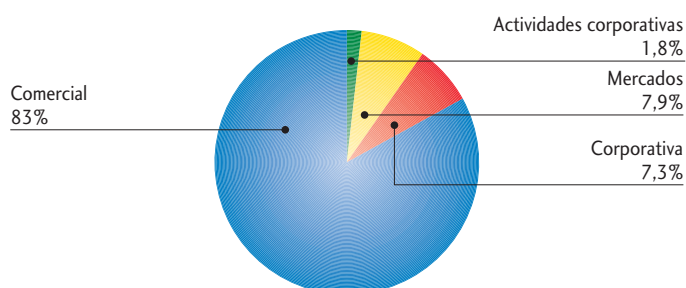
El cuadro siguiente muestra la distribución y evolución del margen ordinario por áreas de negocio:

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Comercial	1.645,25	1.469,59	12,0%
Corporativa	146,05	131,66	10,9%
Mercados	156,41	140,73	11,1%
Actividades Corporativas	35,66	46,92	-24,0%
	<b>1.983,38</b>	<b>1.788,90</b>	<b>10,9%</b>

La Banca Doméstica (Minorista, Empresas y Corporativa), ha generado en su conjunto, un total 1.791,3 millones de euros, que representan más del 90,3% del margen ordinario, en tanto que el negocio del Área de Mercados supone un 7,9% del total.

Por último, el margen ordinario imputable a Actividades Corporativas incluye ingresos patrimoniales, dividendos percibidos, resultados procedentes de titulización y otros ingresos y gastos no asignados a las áreas de negocio. Consecuencia, básicamente de menores resultados en operaciones de cobertura, derivados del contexto de subida de tipos, el incremento es ligeramente inferior al obtenido en 2005.

### Margen Ordinario por Áreas de Negocio



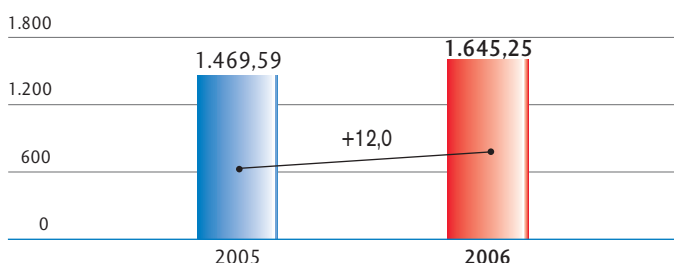
## Banca Comercial

Durante el ejercicio 2006 el negocio de Banca Comercial ha experimentado un crecimiento sostenido y rentable, conjugando un alto nivel de actividad, logrado gracias a la efectividad de los planes de negocio y de gestión desarrollados en el año, con una adecuada gestión de precios.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Margen Financiero	1.065,87	939,32	13,5%
Comisiones Netas	516,63	478,22	8,0%
Resultados Operaciones Financieras	62,75	52,05	20,6%
<b>Margen Ordinario</b>	<b>1.645,25</b>	<b>1.469,59</b>	<b>12,0%</b>

### Margen Ordinario Banca Comercial

Millones de euros



Fruto de ello, se han registrado notables aumentos de la inversión y de los recursos, y un crecimiento del margen financiero hasta los 1.065,9 millones de euros, un 13,5% más que en 2005.

Por otro lado, la gestión de la transaccionalidad, la distribución de seguros, el negocio de tarjetas y la consolidación de la distribución de productos de tesorería han supuesto un aumento del 8,0% en los ingresos por comisiones y del 20,6% en los resultados de operaciones financieras.

Resultante de lo anterior, el margen ordinario se ha situado en 2006 en 1.645,3 millones de euros, lo que representa una mejora del 12,0% respecto a lo obtenido en 2005.

## Banca Corporativa

En el ejercicio 2006, la optimización de la rentabilidad ha vuelto a ser el objetivo en que se ha focalizado este segmento de negocio, orientando el crecimiento del negocio hacia operaciones con adecuado retorno. Resultante de esta estrategia, el margen financiero ha ascendido a 89,2 millones de euros, y ha sido un 13,1% mayor al alcanzado en 2005, al añadir al crecimiento selectivo de la inversión, la mejora de su rentabilidad.

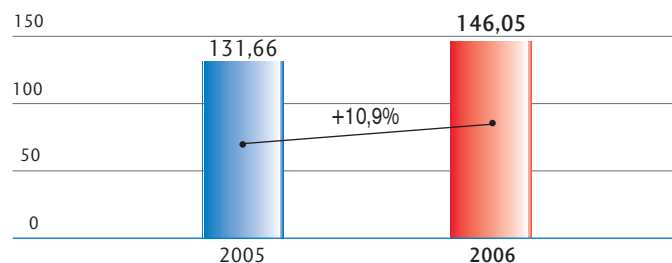
Por otro lado, la gestión global de los clientes, con la oferta de productos de calidad y valor añadido, aprovechando las ventajas proporcionadas por el uso intensivo de la tecnología del Grupo, se ha traducido en un aumento de los ingresos por servicios del 5,9%, mientras que los resultados de operaciones financieras, apoyados una vez más en la distribución de productos de tesorería, han crecido un 15,3%.

Con todo ello el margen ordinario en 2006 ha alcanzado los 146,0 millones de euros, un 10,9% más que el año anterior.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Margen Financiero	89,17	78,83	13,1%
Comisiones Netas	45,52	42,98	5,9%
Resultados Operaciones Financieras	11,36	9,85	15,3%
<b>Margen Ordinario</b>	<b>146,05</b>	<b>131,66</b>	<b>10,97%</b>

### Margen Ordinario Banca Corporativa

Millones de euros



## Mercados

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Margen financiero	70,47	66,16	6,5%
Comisiones netas	37,04	29,55	25,3%
Resultados operaciones			
Financieras	48,90	45,02	8,6%
<b>Margen Ordinario</b>	<b>156,41</b>	<b>140,73</b>	<b>11,1%</b>

El motor de negocio del Área de Mercados ha vuelto a ser la actividad de distribución de productos de tesorería a clientes, que junto con un liderazgo en operaciones de mercado de capitales, han sido los principales generadores de ingresos en este área.

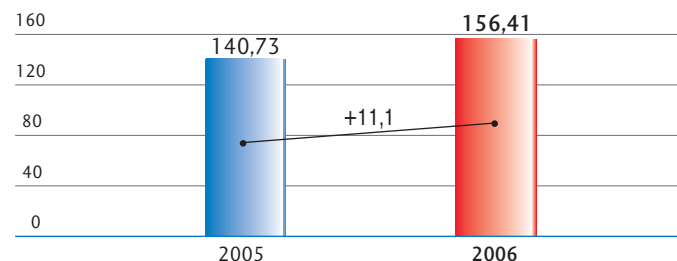
Se ha continuado durante 2006 con la selección del negocio internacional, limitando el volumen de inversión, pero no su aportación al margen, lo que se ha conseguido por un aumento de la rentabilidad de la misma, y siempre bajo la premisa del estricto control del riesgo.

Resultante de todo ello, el margen ordinario se ha situado en 156,4 millones de euros, con un crecimiento del 11,1% sobre el año precedente. En esta aumento, el margen financiero, que supone 70,5 millones, ha crecido un 6,5%, las comisiones lo han hecho un 25,3% hasta 37,0 millones y los resultados por operaciones financieras han sido de 48,9 millones de euros, con una mejora del 8,6%, respecto al año anterior.

Estos resultados se han conseguido con una importante diversificación, operando cada vez con un mayor número de clientes; en concreto, en 2006 se han realizado operaciones con casi 15.000 clientes, multiplicando por más de cuatro el número de clientes desde 2003, cuando se puso en marcha este proyecto.

### Margen Ordinario Mercados

En millones de euros



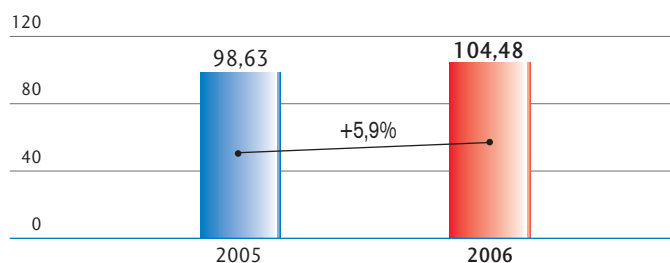
## Resultados Netos Sociedades no Financieras

Esta línea presenta los resultados netos aportados por las sociedades filiales que no desarrollan una actividad financiera, básicamente Inmobiliaria Urbis hasta el momento de su venta, y otras sociedades inmobiliarias, tecnológicas o de prestación de servicios no financieros.

Los resultados netos aportados por las mismas en 2006 han sido de 104,5 millones de euros, un 5,9% que en el ejercicio precedente, consecuencia básicamente, de los mejores resultados ordinarios generados por estas sociedades. De estos resultados, 98,2 millones de euros han sido generados por Inmobiliaria Urbis, sociedad vendida durante el ejercicio, y corresponden únicamente al periodo enero-noviembre, circunstancia que ha de tenerse en cuenta al analizar el porcentaje de crecimiento respecto a 2005, ejercicio en el que esta participación aportó resultados para el Grupo durante todo el año.

### Resultados Netos Sociedades no Financieras

En millones de euros



## Costes Operativos

La disciplina en la gestión de los costes operativos ha vuelto a ser una de las palancas para el éxito de los resultados de Banesto. El crecimiento controlado de los mismos, en un año en que se ha lanzado un ambicioso plan de expansión de la red de oficinas, ha llevado a una tasa de variación interanual del 4,3%, cumpliendo los objetivos de eficiencia del grupo Banesto.

Los costes de personal y generales brutos han crecido en su conjunto un 4,4%, mientras que la recuperación de gastos derivados de la formalización de créditos lo han hecho en un 5,2%. Por tanto el crecimiento neto de gastos de explotación ha sido del 4,3%. Con este aumento, manifiestamente inferior al crecimiento del margen ordinario, el ratio de eficiencia ha vuelto a mejorar, y se ha situado en el 37,7%, frente al 40,0% del ejercicio precedente.

Los gastos de personal han ascendido a 609,3 millones de euros, y han sido un 4,5% superiores a los del ejercicio 2005. Esta variación es el resultado de una subida de la plantilla media del 1,6% y de un aumento del coste medio del 2,8%. Durante el ejercicio 2006 se ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas dentro de un plan al que se han acogido 110 empleados, para cuya cobertura se ha constituido un fondo de pensiones, que se ha cargado a otros resultados netos.

Millones de euros			
	2006	2005	% Variación
<b>Gastos Generales de Administración Netos</b>	<b>788,14</b>	<b>755,54</b>	<b>4,3%</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>609,33</b>	<b>583,05</b>	<b>4,5%</b>
Sueldos y Salarios	447,99	427,79	4,7%
Cargas Sociales	112,62	105,76	6,5%
Resto	48,72	49,50	-1,6%
<b>Gastos generales</b>	<b>209,38</b>	<b>201,55</b>	<b>3,9</b>
Inmuebles, Instalaciones y Material	57,10	53,75	6,2%
Informática y Comunicaciones	56,10	54,86	2,2%
Publicidad y Propaganda	17,57	15,07	16,6%
Otros	66,00	66,52	-0,8%
Contribuciones e Impuestos	12,61	11,35	11,1%
<b>Recuperación de gastos</b>	<b>-30,57</b>	<b>-29,07</b>	<b>5,2%</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>98,56</b>	<b>93,07</b>	<b>5,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>886,70</b>	<b>848,61</b>	<b>4,5%</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>37,75%</b>	<b>40,03%</b>	

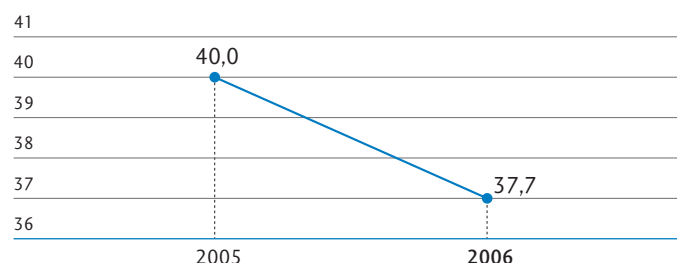
Los gastos generales han crecido ligeramente respecto al año anterior, un 3,9%, hasta los 209,4 millones de euros, resultante de una combinación de subidas en inmuebles, informática, publicidad y contribuciones y un ligero descenso en otros gastos.

Las amortizaciones han ascendido en 2006 a 98,6 millones, un 5,9% más que en 2005, derivadas básicamente de las inversiones tecnológicas realizadas, y de las compras locales para nuevas oficinas.

Los otros productos y cargas de explotación recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y como más relevante la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos. Han ascendido en el ejercicio 2006 a 31,9 millones de euros de gasto neto, frente a 28,0 millones de euros en 2005.

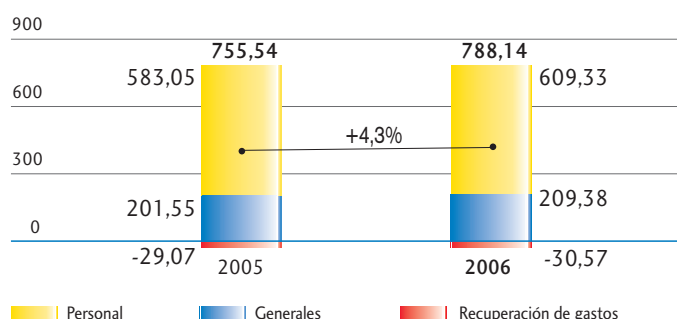
### Ratio de Eficiencia

En porcentaje (%)



### Gastos de Explotación

En millones de euros



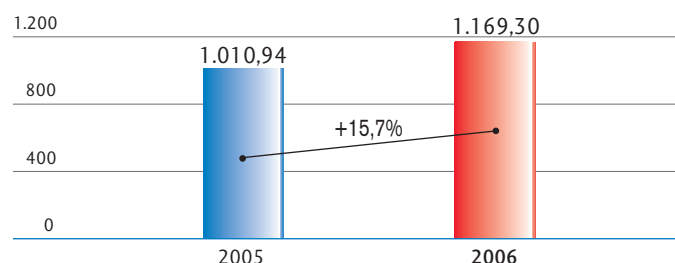
El aumento de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, por el mayor volumen de pasivo, y los cada vez menores ingresos por explotación de fincas en renta, actividad residual después de las desinversiones del banco en estos activos no estratégicos, son los principales factores que dan lugar a esta variación.

### Margen de Explotación

Resultante del aumento de los ingresos recurrentes y del control de costes, el margen de explotación en 2006 ha alcanzado los 1.169,3 millones de euros, que suponen un crecimiento del 15,7% respecto al registrado en el ejercicio 2005.

### Margen de Explotación

En millones de euros





## Pérdidas por Deterioro de Activos

Las pérdidas por deterioro de la inversión crediticia, han supuesto durante el ejercicio 2006, un importe de 189,8 millones de euros, un 25,7% más que en 2005. Este crecimiento es consecuencia únicamente del aumento del negocio, pues la práctica totalidad del importe dotado en 2006 corresponde a provisiones genéricas, ya que la calidad del riesgo crediticio de Banesto, ha permitido que las dotaciones a provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados, hayan sido únicamente de 3 millones de euros.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Dotaciones netas para insolvencias	226,22	192,57	17,5%
Genérica	188,02	146,90	28,0%
Específica	39,37	45,67	-13,8%
Riesgo País	-1,17	—	—
Activos en suspensión recuperados	-36,42	-41,58	-12,4%
<b>Total inversión crediticia</b>	<b>189,80</b>	<b>150,99</b>	<b>25,7%</b>
Otros saneamientos netos	1,12	-3,62	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>190,92</b>	<b>147,37</b>	<b>29,6%</b>

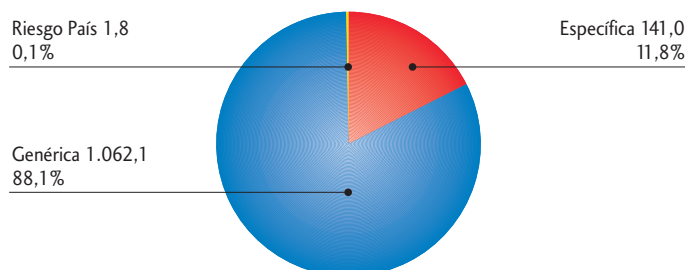
La dotación a la provisión genérica ha sido de 188,0 millones de euros, frente a 146,9 millones en 2005. Al cierre de 2006, el importe acumulado de esta provisión es de 1.062 millones de euros, cifra que más que triplica el importe de los riesgos dudosos al cierre del ejercicio, que por otra parte, cuentan con una provisión específica del 46,0%.

Durante el ejercicio 2006 se han recuperado provisiones para riesgo país por 1,2 millones de euros.

En cuanto a dotaciones de ajustes por deterioro de otros activos, han ascendido en 2006 a 1,1 millones de euros, en tanto que en 2005, se registraron recuperaciones netas de ajustes realizados en ejercicios anteriores por 3,6 millones de euros. Del importe de 2006, corresponde a saneamientos extraordinarios de fondos de comercio un total de 7,6 millones de euros.

### Fondos para Insolvencias

En millones de euros y porcentaje (%)



## Otros Resultados Netos

Este capítulo de la cuenta de resultados, incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, de uno y otro signo, y sus componentes principales son:

Plusvalía bruta obtenida en la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis por 1.181,9 millones de euros.

Dotación extraordinaria a un plan de prejubilaciones a realizar en los próximos tres años, por un importe total de 256,4 millones de euros.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Venta de Urbis	1.181,91	–	–
Venta de Inmuebles	50,39	52,26	-3,6%
Otros resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores	0,07	12,33	-99,4%
Dotación a fondos de pensiones	-304,18	-49,88	509,8%
Dotación neta a provisiones	20,63	-27,95	-173,8%
<b>TOTAL</b>	<b>948,82</b>	<b>-13,23</b>	<b>–</b>

Dotación al fondo de pensiones para los empleados que han accedido a la prejubilación en 2006 por 47,8 millones de euros, frente a 49,9 millones en 2005.

Resultados por venta de inmuebles por 50,4 millones de euros, un 3,6% menos que en 2005.

Otros resultados netos de carácter no recurrente por 0,1 millones de euros en 2006, frente a 12,3 millones en 2005.

Recuperación neta de fondos especiales de 20,6 millones de euros por desaparición o materialización de contingencias registradas en párrafos anteriores. En 2005, se realizaron dotaciones netas por 27,9 millones de euros.

## Beneficios

Una vez añadidos al margen de explotación, las pérdidas por deterioro de activos y los demás resultados netos, se alcanza un beneficio antes de impuestos que ha ascendido a 1.927,2 millones de euros. Este importe incluye la plusvalía obtenida en la venta de Urbis y la dotación extraordinaria realizada al plan de prejubilaciones comentada anteriormente, y supone un incremento del 126,6% sobre el año anterior.

La previsión del impuesto de sociedades supone 475,9 millones de euros, con lo que el beneficio neto atribuible al Grupo es de 1.451,3 millones de euros, un 154,4% más que el obtenido en 2005. Sin considerar el resultado neto de las operaciones extraordinarias realizadas en 2006, el incremento respecto al obtenido en 2005, que fue de 570,4 millones de euros, es del 18,0%.

Crédito a Clientes	51
Créditos Dudosos	53
Activos Adjudicados	54
Recursos de Clientes	55
Recursos Propios	57

## 02.02

### Balance del Ejercicio 2006

Al finalizar el año 2006, el Grupo Banesto cuenta con unos activos totales de 104.504 millones de euros. Además, el Grupo gestiona fondos de inversión, pensiones y seguros, recursos que no se recogen en balance y que al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 15.387 millones de euros. Como resultado, los activos totales gestionados por el Grupo a dicha fecha son 119.891 millones de euros, un 20,5% más que al cierre del ejercicio precedente.

Millones de euros			
ACTIVO	2006	2005	% Variación
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	418,15	514,24	-18,7%
Cartera de Negociación, derivados y otros activos financieros	8.260,15	8.629,80	-4,3%
Cartera de Inversión a Vencimiento	6.883,24	4.426,02	55,5%
Crédito a la clientela	61.153,68	48.105,71	27,1%
Otras Inversiones Crediticias	24.158,51	18.815,02	28,4%
Participaciones	212,04	648,16	-67,3%
Activos Materiales	905,66	746,85	21,3%
Activos Intangibles	53,50	79,65	-32,8%
Otros Activos	2.368,56	2.370,91	-0,1%
Periodificaciones	90,90	117,05	-22,3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>104.504,39</b>	<b>84.453,41</b>	<b>23,7%</b>

Millones de euros			
PASIVO	2006	2005	% Variación
Cartera de Negociación y otros pasivos financieros	3.408,19	2.060,40	65,4%
Depósitos de la clientela	45.161,78	35.799,59	26,2%
Débitos representados por valores negociables	23.860,19	17.859,94	33,6%
Pasivos subordinados	2.178,35	2.222,53	-2,0%
Otros pasivos financieros a coste amortizado	22.287,77	19.759,46	12,8%
Otros pasivos	73,60	105,24	-30,1%
Provisiones	2.778,76	2.642,97	5,1%
Periodificaciones	375,45	431,73	-13,0%
Capital con naturaleza de pasivo financiero	60,01	67,84	-11,5%
Intereses minoritarios	1,75	2,85	-38,6%
Ajustes al patrimonio por valoración	3,68	75,18	-95,1%
Capital y Reservas	2.863,60	2.855,31	0,3%
Resultado del ejercicio	1.451,26	570,37	154,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>104.504,39</b>	<b>84.453,41</b>	<b>23,7%</b>

Los aspectos más significativos en la evolución de las partidas de balance son:

- El crédito a clientes, que incluye tanto la inversión ordinaria como los activos dudosos netos, asciende a 61.154 millones de euros, y ha tenido un aumento interanual del 27,1%. Considerando el impacto de las titulizaciones de créditos realizadas en años anteriores, el aumento de la inversión crediticia ha sido del 25,2%.
- La cartera de participaciones asciende a 212 millones de euros, frente a 648 millones al cierre de 2005. Esta variación recoge: una bajada por la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis e incrementos por la valoración de las sociedades integradas por puesta en equivalencia, (importe de los resultados generados por las mismas, neto de los dividendos repartidos, y de las variaciones del patrimonio neto de las sociedades).
- La cartera de negociación, derivados y otros activos financieros, asciende a 8.260 millones de euros de activos y a 3.408 millones de pasivos. La mayor parte de estos importes tiene su origen en las operaciones de tesorería realizadas con clientes.
- Los activos materiales aumentan un 21,3%, 159 millones de euros, consecuencia básicamente de inversiones informáticas y locales para nuevas oficinas.
- Los depósitos de la clientela alcanzan los 45.162 millones de euros, con un crecimiento del 26,2% sobre el cierre del ejercicio anterior, aumento conseguido gracias al alto nivel de actividad mantenido durante el ejercicio.
- Los débitos representados por valores negociables han aumentado 6.000 millones de euros. De esta variación neta, 3.000 millones corresponden a emisiones de cédulas hipotecarias realizadas por el banco en 2006, 1.000 millones a una titulización de activos realizada durante el ejercicio y el resto al incremento neto de emisiones de deuda a medio y largo plazo realizadas por el Grupo.
- El total de recursos gestionados por el Grupo, incluyendo los débitos a clientes, los fondos de inversión, pensiones y seguros, así como los valores negociables emitidos, ha alcanzado los 84.409 millones de euros, que representa un aumento del 22,8% sobre el año anterior.
- Los pasivos subordinados han disminuido ligeramente respecto al cierre de 2005, básicamente por ajustes de valoración de los mismos, ya que durante 2006 no se han realizado nuevas emisiones o cancelaciones de los mismos.
- Los ajustes al patrimonio por valoración se sitúan en 3,7 millones de euros, frente a 75,2 millones al cierre de 2005, variación debida en su mayor parte al impacto en la valoración de las carteras de renta fija ordinarias producido por la evolución durante 2006 de los tipos de interés.
- El capital se sitúa en 548,5 millones de euros, una vez realizada en junio de 2006 la reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,37 euros por acción aprobada en la Junta de Accionistas celebrada en febrero de 2006. La aplicación del beneficio del ejercicio precedente explica el aumento de reservas respecto al cierre de 2005.

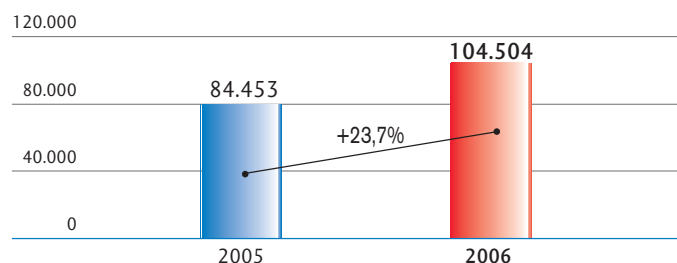
Este aumento de negocio, superior al obtenido por nuestros competidores, ha permitido al Grupo volver a crecer en cuota de mercado sobre la banca, con un avance en doce meses de 23 p.b.

### Crédito a Clientes

La inversión crediticia del Grupo Banesto, excluidos los activos dudosos netos de provisiones y ajustando el efecto de las titulizaciones realizadas por el Grupo en años anteriores, ha alcanzado al 31 de diciembre de 2006 los 62.576 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 25,2% sobre el cierre del ejercicio precedente.

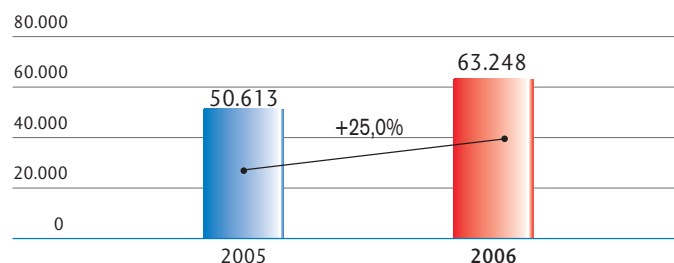
### Activos Totales

En millones de euros



### Crédito a Clientes

En millones de euros





Millones de euros			
	2006	2005	% Variación
Crédito a las administraciones públicas	762,17	923,43	-17,5%
Crédito del sector privado	59.220,97	47.004,75	26,0%
Cartera comercial	5.796,97	4.654,70	24,5%
Garantía real	33.279,47	26.535,93	25,4%
Otros Créditos y Préstamos	20.144,53	15.814,12	27,4%
Crédito al sector no residente	3.264,57	2.684,60	21,6%
<b>TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA ORDINARIA</b>	<b>63.247,71</b>	<b>50.612,78</b>	<b>25,0%</b>

El crédito al sector privado ha aumentado un 26,0% hasta situarse en 59.221 millones de euros, con comportamientos satisfactorios de todas las modalidades de crédito.

La cartera comercial, con un volumen descontado de 18.890 millones en 2006, un 9,3% más que en 2005, se ha situado al cierre de año en 5.797 millones de euros, que supone un crecimiento del 24,5% respecto al año anterior.

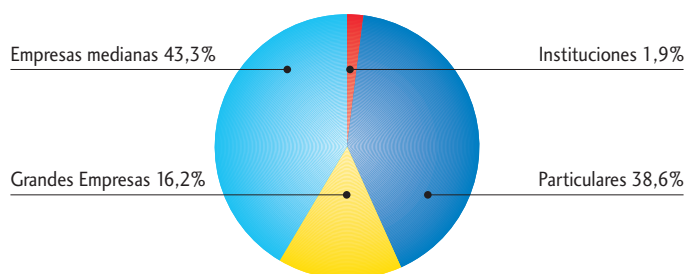
Los deudores con garantía real han seguido creciendo durante 2006, y aunque la presión competitiva ha sido fuerte, la contratación de nuevos créditos para financiación de vivienda han supuesto nuevas operaciones por 6.100 millones de euros, cifra similar a la de 2005. Con ello se alcanza un total de 33.280 millones al cierre de 2006, que representa un crecimiento del 25,4% respecto a 2005.

Los otros créditos y préstamos, han tenido un magnifico comportamiento, gracias al empuje de la financiación de pequeñas y medianas empresas y del crédito al consumo. Se han situado al acabar 2006 en 20.144 millones de euros, un 27,4% más que el año precedente.

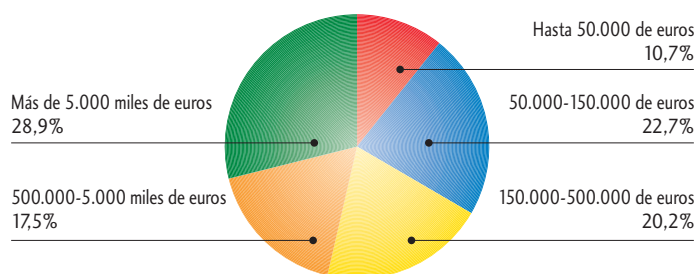
Por último, el crédito a las Administraciones Públicas, ha bajado un 17,5%, y se ha situado en 762 millones de euros al cierre de 2006 y el crédito al sector no residente, después de una rigurosa selección de riesgos internacionales, ha crecido un 21,6%, hasta los 3.265 millones.

Durante 2006, la inversión ha evolucionado de forma equilibrada y focalizando el crecimiento hacia los segmentos más rentables. Ello se traduce en la idoneidad de la estructura de la inversión crediticia, que se observa en los gráficos que muestran su distribución por tramos de importe, tipos de clientes y sectores económicos.

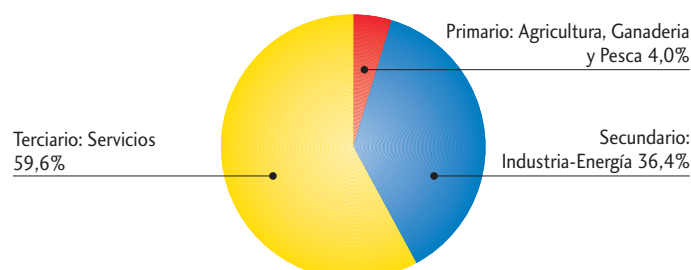
#### Crédito a Clientes: Tipos de Clientes



#### Crédito a Clientes: Importes



#### Crédito a Clientes: Sectores



Además de la inversión en créditos, el Grupo tiene contraídos otros riesgos sin inversión (avales, créditos documentarios y otras cauciones) que se sitúan al 31 de diciembre de 2006 en 10.977 millones de euros, con un aumento del 15,8% respecto al cierre de año anterior.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
<b>Avales y otras cauciones</b>	<b>10.574,82</b>	<b>9.094,60</b>	<b>16,28%</b>
Avales prestados a pag. de empresa y letras de cambio	517,00	294,92	75,30%
Otras obligaciones	10.057,82	8.799,68	14,30%
<b>Créditos documentarios</b>	<b>401,69</b>	<b>383,63</b>	<b>4,71%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.976,51</b>	<b>9.478,23</b>	<b>15,81%</b>

## Créditos Dudosos

El crecimiento experimentado por la inversión crediticia en 2006 se ha desarrollado en el marco de una política de gestión eficiente del riesgo, uno de los pilares básicos en la gestión del Grupo Banesto. Como resultado, la evolución de los morosos durante el año ha sido plenamente satisfactoria. Los créditos dudosos, incluyendo los riesgos de firma de dudosa recuperación, se han situado al 31 de diciembre de 2006 en 306,4 millones de euros, un 8,4% mayores a los registrados al cierre del ejercicio precedente, crecimiento inferior al experimentado por la inversión crediticia, que ha sido del 25,2%.

La gestión firme en el seguimiento del riesgo y en la recuperación de morosos, anticipando el recobro de operaciones que pudieran ser problemáticas, ha posibilitado que las nuevas entradas netas en morosos hayan sido de 90,4 millones de euros.

Adicionalmente, se han pasado a fallidos créditos dudosos por 66,6 millones de euros, cifra similar a la del ejercicio anterior.

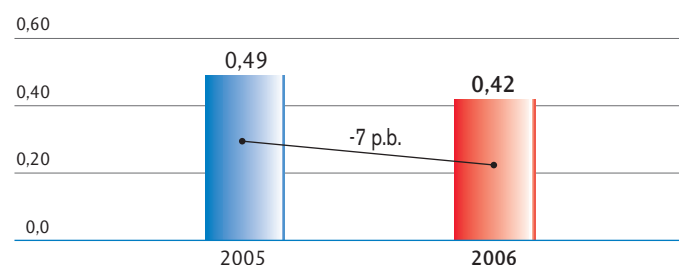
	Millones de euros	
	2006	2005
<b>Morosos</b>		
Saldo al 1 de enero	282,59	297,93
Incrementos	263,32	197,03
Recuperaciones	-172,92	-145,32
Amortizaciones	-66,59	-67,05
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>306,40</b>	<b>282,59</b>
<b>Provisiones</b>		
Saldo al 1 de enero	1.050,26	911,44
Dotaciones netas	259,02	228,84
Fondos disponibles	-31,63	-22,31
Otros movimientos	-74,57	-67,71
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>1.203,08</b>	<b>1.050,26</b>
<b>Detalle de Provisiones</b>		
Específica	140,99	184,62
Genérica	1.062,09	865,64
<b>TOTAL</b>	<b>1.203,08</b>	<b>1.050,26</b>
<b>Ratio Morosidad</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,49%</b>
<b>Tasa de Cobertura</b>	<b>392,65%</b>	<b>371,66%</b>

Incluye Riesgo de firma  
No incluye provisión por Riesgo País

La evolución descrita de los créditos dudosos ha conducido a una nueva mejora del ratio de morosidad (morosos sobre riesgo crediticio), que se ha situado en el 0,42%, frente al 0,49% que suponía al acabar el año 2005. Una vez más, se alcanza un nuevo mínimo histórico y por debajo de la media del sector, en línea con los objetivos marcados por el Grupo en este sentido.

### Ratio Morosidad

En porcentaje (%)



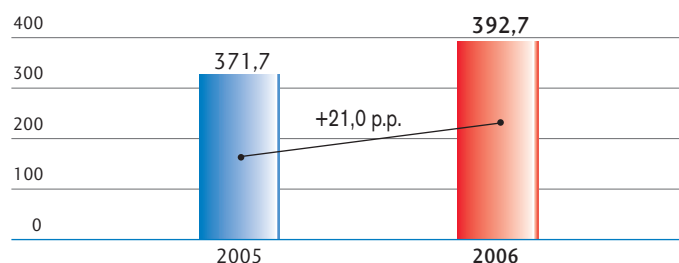
En cuanto a las provisiones para insolvencias, ascienden al 31 de diciembre de 2006, a 1.203 millones de euros, un 14,6% mayores a las del cierre de 2005.

Las dotaciones brutas realizadas durante el año han ascendido a 259,0 millones de euros, un 13,2% más que en el ejercicio anterior, en tanto que las recuperaciones han aumentado un 41,8% y han supuesto 31,6 millones de euros. De estos importes, las dotaciones específicas netas suponen 39,4 millones de euros, un 13,8% menos que la cifra correspondiente al ejercicio 2005, mientras que la dotación a la provisión genérica han sido de 188,0 millones de euros, frente a 146,9 millones en 2005, aumento derivado del crecimiento del negocio de crédito. Al acabar 2006, la provisión genérica asciende a 1.062 millones de euros.

La evolución los morosos en conjunción con la de sus provisiones, han llevado un nuevo crecimiento del ratio de cobertura de dudosos, excluido el riesgo país, hasta el 392,7%, que supone 21,0 puntos más que el ejercicio anterior, y también por encima del nivel medio de la Banca.

### Cobertura de la Morosidad

En porcentaje (%)



## Activos Adjudicados

La venta de activos adjudicados durante el proceso de recuperación de morosos, es clave en la política de rentabilización de los activos del banco. Resultante de esta política, el saldo de estos activos ha seguido bajando durante 2006 y al finalizar el año se ha situado en 69,7 millones de euros, un 7,6% menos que un año antes.

Las provisiones dotadas durante 2006 han sido de 2,8 millones de euros y las recuperaciones de provisiones por venta de activos han ascendido a 13,0 millones de euros. Resultante de ello, el saldo de provisiones al 31 de diciembre de 2006 es de 42,2 millones de euros, que supone una cobertura del 60,6%, que dado el valor del mercado de estos activos se considera suficiente.

	Millones de euros	
	2006	2005
<b>Inmuebles Adjudicados</b>		
Saldo al 1 de enero	75,47	93,23
Adjudicaciones	15,44	19,21
Ventas	21,18	-36,97
Saldo al 31 de diciembre	69,73	75,47
<b>Provisiones</b>		
Saldo al 1 de enero	52,79	65,59
Dotaciones	2,36	2,79
Recuperaciones	-12,96	-15,59
Saldo al 31 de diciembre	42,19	52,79
<b>Saldo Neto</b>	<b>27,54</b>	<b>22,68</b>

## Recursos de Clientes

Los recursos gestionados de clientes, incluidos los fondos de inversión, de pensiones y pólizas de seguro-ahorro, ascienden al 31 de diciembre de 2006 a 84.409 millones de euros con un crecimiento del 22,8% respecto al cierre del ejercicio anterior.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
<b>Sector público</b>	<b>11.079,29</b>	<b>8.372,66</b>	<b>32,3%</b>
<b>Sector privado</b>	<b>30.657,05</b>	<b>25.169,35</b>	<b>21,8%</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	14.743,49	13.065,92	12,8%
Imposiciones a plazo	9.637,68	6.767,63	42,4%
Cesión temporal activos y otras cuentas	6.275,88	5.335,80	17,6%
<b>Sector no residente</b>	<b>3.425,44</b>	<b>2.257,58</b>	<b>51,7%</b>
<b>Bonos y empréstitos emitidos</b>	<b>23.860,19</b>	<b>17.859,94</b>	<b>33,6%</b>
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>69.021,97</b>	<b>53.659,53</b>	<b>28,6%</b>
<b>Fondos gestionados</b>	<b>15.387,38</b>	<b>15.052,94</b>	<b>2,2%</b>
Fondos de inversión	12.493,19	12.268,58	1,8%
Fondos de pensiones	1.610,53	1.513,16	6,4%
Pólizas seguros-ahorro	1.283,66	1.271,20	1,0%
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>84.409,35</b>	<b>68.712,47</b>	<b>22,8%</b>

Los recursos de balance se han situado al acabar 2006 en 69.021 millones de euros con un avance del 28,6% desde el cierre de 2005, con comportamientos muy favorables en todos los sectores.

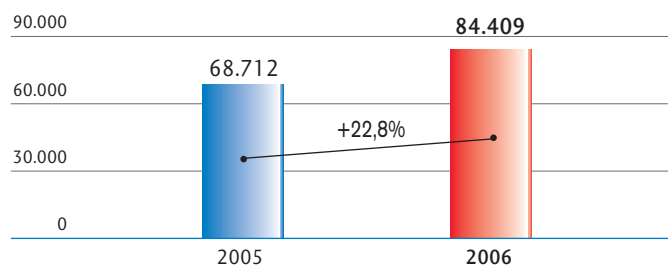
Los recursos del sector privado ascienden al 31 de diciembre de 2006 a 30.657 millones de euros, y crecen un 21,8% sobre el cierre de 2005. Todas las modalidades de depósitos han tenido una evolución satisfactoria, fruto de una política comercial orientada a la optimización del conjunto de productos y a la gestión del margen. El resultado ha sido un crecimiento del 12,8% en las cuentas a la vista y del 42,4% en los depósitos a plazo.

Los recursos del Sector Público han aumentado un 32,3% hasta los 11.079 millones de euros, y los del sector no residente, lo han hecho un 51,7% y se han situado en 3.425 millones de euros.

Los bonos y empréstitos emitidos ascienden a 23.860 millones de euros, con un aumento interanual del 33,6%, resultante de la emisión de cédulas hipotecarias por el banco de 3.000 millones de euros, de una titulización de activos por 1.000 millones y de la colocación de nuevas emisiones de deuda a medio y largo plazo.

### Recursos de Clientes

En millones de euros

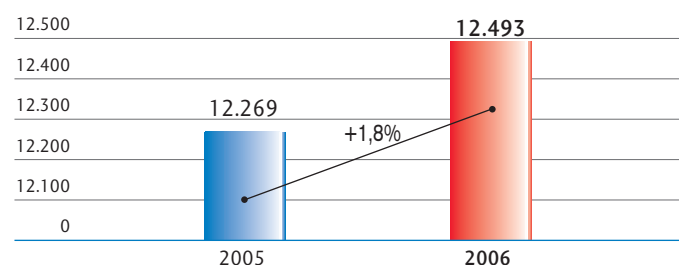




Los fondos gestionados fuera de balance, al cierre de 2006 alcanzan los 15.387 millones de euros, que son un 2,2% más que al acabar 2005. Dentro de ellos, los fondos de inversión gestionados por el Grupo Banesto ascendían a 12.493 millones de euros, un 1,8% mayores a los del año anterior. El detalle por modalidades se observa en el cuadro adjunto.

	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Dinero	2.461,03	4.851,06	-49,3%
Renta fija	2.816,62	1.162,00	142,4%
Mixtos	1.023,74	377,96	170,9%
Renta variable	415,67	362,58	14,6%
Internacionales	443,93	260,85	70,2%
Garantizados	1.038,74	210,07	394,5%
Gestión dinámica	2.017,42	3.108,35	-35,1%
Simcav's	404,73	408,50	-0,9%
Unit Linked	182,82	252,61	-27,6%
Inmobiliarios	477,97	342,40	39,6%
Otros fondos	1.210,51	932,22	29,9%
<b>TOTAL FONDOS INVERSIÓN</b>	<b>12.493,19</b>	<b>12.268,59</b>	<b>1,8%</b>

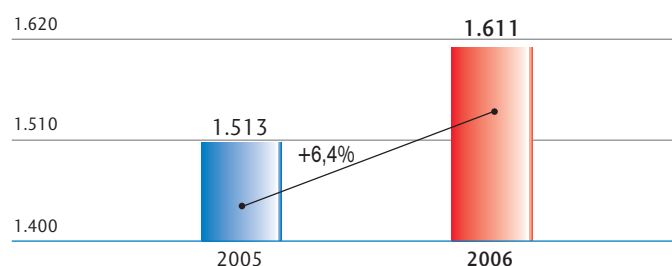
#### Fondo de Inversión



Los fondos de pensiones gestionados al cierre de 2006 ascienden a 1.610 millones de euros, un 6,4% más que el ejercicio anterior. En el detalle por modalidades se observa el importante peso que los fondos individuales tienen dentro de los comercializados por el Grupo.

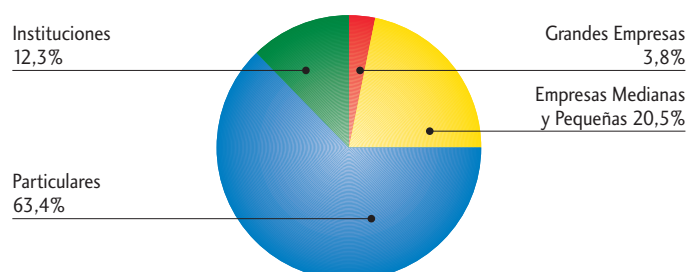
	Millones de euros		
	2006	2005	% Variación
Individuales	1.602,04	1.506,06	6,37%
Asociados	0,35	0,43	-18,60%
Empleo	8,14	6,67	22,04%
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>1.610,53</b>	<b>1.513,16</b>	<b>6,4%</b>

#### Fondo de Pensiones

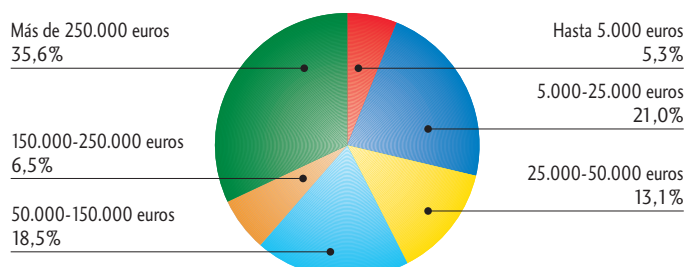


La estructura de los recursos de clientes puede observarse en los gráficos adjuntos, donde se aprecia la idoneidad de la misma. Es reseñable el notable porcentaje, 63,4%, que los recursos de particulares representan dentro del total, y el peso que tienen los saldos inferiores a 250.000 euros, un 64,4%.

#### Recursos de Clientes: Tipos de Clientes



#### Recursos de Clientes: Importes



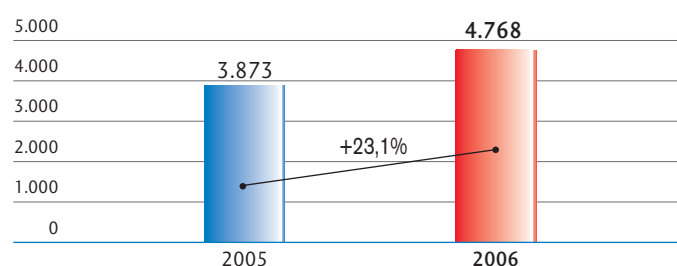
## Recursos Propios

La base de capital, Tier I, del Grupo Banesto ha seguido creciendo en 2006 y asciende, al 31 de diciembre, a 4.768 millones de euros, un 23,1% más que al cierre de 2005.

En 2006, el capital social ha disminuido en 256,9 millones de euros, por la reducción de capital de 0,37 euros por acción, con devolución a los accionistas decidida en la Junta de Accionistas, y que se materializó en junio pasado.

Las reservas se han reforzado durante 2006 con el incremento derivado de la inclusión del resultado generado en el ejercicio anterior.

### Recursos Propios. Tier I



Respecto a los recursos propios de segunda categoría o complementarios, Tier II, ascienden al acabar 2006 a 2.402 millones de euros, cifra muy similar a la registrada al cierre de 2005, ya que, dado el nivel de capitalización del Grupo, no se han realizado nuevas emisiones durante 2006.

El Accionista mayoritario al cierre de 2006 es el Banco Santander Central Hispano, que tiene una participación directa e indirecta del 88,4%. El capítulo de este informe "La acción Banesto", contiene una descripción detallada de la base accionarial del Grupo.

En esta situación, de aplicar el requerimiento general de recursos propios del Banco de España, el Grupo tendría un exceso aproximado de casi 2.000 millones de euros. No obstante, el requerimiento legal aplicable a Banesto, al estar participado mayoritariamente por el Banco Santander Central Hispano, es del 4,8% en lugar del 8%, con lo que el exceso es superior al 100%.

De acuerdo con las directrices del Banco Internacional de Pagos el ratio de capital al 31 de diciembre de 2006 (ratio BIS) asciende al 11,2% de los activos ponderados por riesgo, con un Tier I del 7,4% y un core capital del 6,7%. Esta holgada

	2006	2005	Millones de euros % Variación
<b>Capital y Reservas</b>	<b>4.319,42</b>	<b>3.430,28</b>	<b>25,92%</b>
Intereses minoritarios y participaciones preferentes	518,74	526,80	-1,53%
Deducciones	-70,00	-84,40	-17,07%
Tier 1	4.768,16	3.872,68	23,12%
Core Capital	4.249,42	3.345,88	27,00%
Tier 2	2.401,88	2.352,35	2,11%
<b>Total Recursos Propios</b>	<b>7.170,04</b>	<b>6.225,03</b>	<b>15,18%</b>

Adicionalmente, los resultados extraordinarios obtenidos con la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis, han supuesto una importante inyección de fondos propios, que refuerzan la base de capital cara al crecimiento de negocio esperado para los próximos años.

Las cifras anteriores, referidas a 31 de diciembre de 2006, incluyen el efecto del dividendo a cuenta de los resultados de 2006, que por importe total de 312,4 millones de euros (0,45 euros por acción) aprobó el Consejo de Administración del banco el 20 de diciembre de 2006 y fue satisfecho el 1 de febrero de 2007.

situación de recursos propios permite que Banesto pueda seguir afrontando sus objetivos de crecimiento desde una sólida situación patrimonial.

Durante el ejercicio 2006, las agencias de *rating* Moody's, Standard&Poors y Fitch Ibcá han seguido emitiendo las calificaciones a corto y largo plazo de Banesto. En 2006, tanto Standard&Poors, como Fitch Ibcá, han mejorado las mismas.

El siguiente cuadro recoge las calificaciones otorgadas a Banesto por las agencias de *rating*:

Agencias de <i>rating</i>	Largo plazo	Corto plazo
Moody's	A a 3	P1
Standars & Poors	AA-	A1 +
Fitch Ibcá	AA	F1+

## 02.03

# Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo Banesto

Banco Español de Crédito es la entidad matriz del Grupo Consolidado Banesto. Su actividad principal es la banca comercial en España, con especial énfasis en la banca minorista, tanto particulares, como pequeñas y medianas empresas, negocios y profesionales. Asimismo realiza actividades de banca mayorista y mercados de capitales.

Para el desarrollo de su actividad, cuenta con participaciones directas o indirectas en sociedades que, además de las financieras, realizan actividades aseguradoras, industriales, comerciales e inmobiliarias.

Para la actividad puramente bancaria y financiera, el Grupo ha contado durante 2006 con Banesto Banco de Emisiones, Banesto Factoring y Banesto Renting. En cuanto a Banesto Banco de Emisiones, su papel dentro del Grupo consiste en actuar como vehículo financiero, captando recursos mediante la emisión de pagarés, deuda a largo plazo o financiación subordinada. Estos recursos se prestan a Banco Español de Crédito, quien los destina a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo.

Banesto Factoring y Banesto Renting son dos sociedades participadas íntegramente por Banesto, cuya actividad consiste en el diseño, producción y concesión de operaciones de factoring y renting respectivamente, comercializadas tanto directamente por las propias sociedades, como a través de los canales de distribución del Grupo Banesto. Apoyados en el soporte tecnológico del Grupo, y en la innovación de productos, ofrecen un amplio catálogo de soluciones a las demandas de los clientes. Ello se traduce, año tras año, en significativos crecimientos del negocio, registrando durante 2006 un aumento de sus activos del 31% y del 11%, respectivamente, que las colocan entre las primeras empresas nacionales en su actividad.

Integrada dentro del Área Mayorista, Banesto Bolsa es la sociedad de valores del Grupo. La actividad principal de la sociedad se centra en la intermediación de valores en los mercados organizados tanto nacionales como internacionales. Banesto Bolsa presta servicio tanto a los clientes del banco como a clientes institucionales nacionales e internacionales. El trabajo de intermediación se ve apoyado, en importante medida, por su departamento de análisis. Banesto Bolsa ha sido reconocida como una de las principales firmas de análisis del país. Durante 2006, Banesto Bolsa ha canalizado operaciones

de terceros por un total de 93.900 millones de euros, con un aumento del 21% sobre el ejercicio anterior, que sitúa a Banesto Bolsa entre las primeras entidades por volumen de contratación. Las comisiones percibidas por la intermediación, fuente básica de ingresos, han ascendido a 15,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 19,7 %, respecto al obtenido el año anterior. Con ello, el resultado antes de impuestos de Banesto Bolsa ha sido de 11,0 millones de euros, un 45% más que el año anterior.

Para la gestión de fondos de inversión y fondos de pensiones, Banesto se apoya en las sociedades gestoras del Grupo Santander, Santander Gestión de Activos, S.A. y Santander Pensiones, S.A., en las que mantiene una participación del 20% del capital de cada una de ellas.

Asimismo, los productos de seguros distribuidos por la red comercial del banco, tienen la cobertura de Santander Seguros, S.A., sociedad en cuyo capital Banesto participa en un 39%, después de que durante 2006, la Compañía Asegurada Banesto Seguros, propiedad en un 100% de Banesto, fuera absorbida por aquella.

En cuanto a Inmobiliaria Urbis, sociedad en la que Banesto mantenía una participación al 31 de diciembre de 2005 del 50,3%, en diciembre de 2006 se ha procedido a su venta, obteniéndose unas plusvalías brutas de 1.181 millones de euros.

Por lo que respecta a la Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., después de un proceso de desinversión, ha reducido en los últimos años su volumen y actualmente sus activos no monetarios son residuales y en su mayoría de carácter inmobiliario.

Banesto es también propietario de la sociedad Dinsa Customer Services, S.A., cuya actividad se centra en la integración y gestión de infraestructuras tecnológicas, ofreciendo los productos y servicios necesarios para configurar los sistemas de información de una empresa. Ha registrado en 2006 unas pérdidas netas de 3,5 millones de euros, similares a las de 2005.

Por último, Banesto posee el 51% del capital de la sociedad Ingeniería de Software Bancario (Isban), cuyo otro accionista es el Banco Santander Central Hispano, con un 49% del capital. La actividad de esta sociedad es el desarrollo y mantenimiento de la plataforma tecnológica de Banesto y sus sistemas bancarios, la evolución de los sistemas para cubrir los requerimientos operativos y de negocio tanto de Banesto como del Santander Central Hispano y finalmente el empaquetado y venta de soluciones en el mercado abierto a otras instituciones.

Se recogen a continuación los datos financieros básicos de las principales entidades financieras del Grupo.

	Millones de euros					
	Banesto		Banesto Banco Emisiones		Banesto Bolsa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Resultados</b>						
<b>Margen financiero</b>	<b>1.237,0</b>	<b>1.126,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>
Comisiones netas y seguros	534,8	501,6	-	-0,1	15,8	13,2
Rtdos. Oper. financieras	108,2	108,0	-0,1	0,1	0,2	-0,2
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.880,0</b>	<b>1.735,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>18,6</b>	<b>15,4</b>
Costes transformación netos	852,7	811,6	0,4	0,5	7,5	7,3
Otros resultados netos	-31,6	-26,4	-	-	-	-
<b>Margen explotación</b>	<b>995,7</b>	<b>897,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>11,1</b>	<b>8,1</b>
Saneamientos netos	178,2	138,4	-	-	0,1	0,5
Otros resultados	1.072,2	-15,1	-	-	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.889,7</b>	<b>744,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>11,0</b>	<b>7,6</b>
<b>Balance</b>						
Crédito sobre clientes	60.568,7	46.963,3	-	-	-	0,1
Cartera Inversión a vencimiento	6.883,2	4.426,0	-	-	0,1	0,5
Otros Activos Financieros	14.284,2	14.292,3	-	-	116,1	96,8
Entidades de Crédito	23.813,1	19.370,2	7.033,9	8.906,2	51,4	23,5
Otros activos	4.128,1	4.315,7	393,9	147,3	0,8	0,6
<b>Total Activo/Pasivo</b>	<b>109.677,3</b>	<b>89.367,5</b>	<b>7.427,8</b>	<b>9.053,5</b>	<b>168,4</b>	<b>121,5</b>
Débitos a clientes	51.720,8	37.601,3	-	-	-	-
Valores negociables	17.066,7	14.553,4	5.922,6	7.791,6	-	-
Pasivos subordinados	2.181,9	2.222,6	1.012,1	1.015,6	-	-
Entidades de crédito	24.113,5	24.302,7	-	-	69,1	30,3
Otros pasivos	10.497,7	7.428,3	393,9	147,8	2,3	5,3
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.096,7</b>	<b>3.259,2</b>	<b>99,2</b>	<b>98,5</b>	<b>97,0</b>	<b>85,9</b>



	Millones de euros			
	Banesto Factoring		Banesto Renting	
	2006	2005	2006	2005
<b>Resultados</b>				
<b>Margen financiero</b>	<b>8,7</b>	<b>5,2</b>	<b>7,4</b>	<b>9,7</b>
Comisiones netas y seguros	4,0	2,7	-0,5	-
Rtdos. Oper. financieras	-	-	0,4	0,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>12,7</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>	<b>9,8</b>
Costes transformación netos	2,5	2,4	2,9	2,4
Otros resultados netos	-	-	-	-
<b>Margen explotación</b>	<b>10,2</b>	<b>5,5</b>	<b>4,4</b>	<b>7,4</b>
Deterioro de Activos	10,7	9,5	2,2	2,3
Otros resultados	-	-	0,6	0,6
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>5,7</b>
<b>Balance</b>				
Crédito sobre clientes	1.629,5	1.257,0	243,0	208,4
Otros Activos Financieros	-	-	0,4	0,4
Entidades de crédito	4,5	2,1	-	-
Otros activos	19,8	2,1	26,4	33,7
<b>Total Activo/Pasivo</b>	<b>1.653,8</b>	<b>1.261,2</b>	<b>269,8</b>	<b>242,5</b>
Pasivos subordinados	8,0	8,0	-	-
Entidades de crédito	1.507,4	1.164,3	235,7	215,2
Otros pasivos	54,1	40,3	24,1	18,1
Patrimonio Neto	84,3	48,6	10,0	9,2

Evolución de Resultados	62
Evolución de Negocio	63
Inversión Crediticia	63
Recursos de Clientes	64
Recursos Propios	65

## 02.04

### Evolución en el Periodo 2002-2006

En este apartado se presenta, a través de una serie de gráficos, la evolución del Grupo durante los últimos cinco años, con el objetivo de poder observar con amplia perspectiva la progresión del negocio y de la cuenta de resultados.

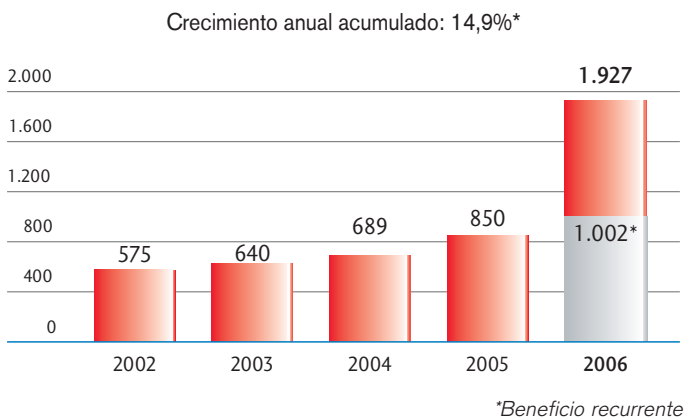
La entrada en vigor de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), provocó cambios en los criterios contables y de presentación, por lo que, en algunos casos la información de los últimos cinco años no es totalmente comparable. En este sentido, los datos correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003, son los obtenidos con la normativa contable en vigor en dichos años y los de 2004 están expresados de nuevo con los criterios fijados por la nueva regulación.

## Evolución de Resultados

La cuenta de resultados ha evolucionado favorablemente en toda sus líneas y márgenes. El margen ordinario ha llegado a 1.983,4 millones de euros, con un crecimiento ajustado del 40,7% en el periodo (2002-2006), y significativos avances en margen financiero, comisiones y resultados de operaciones financieras.

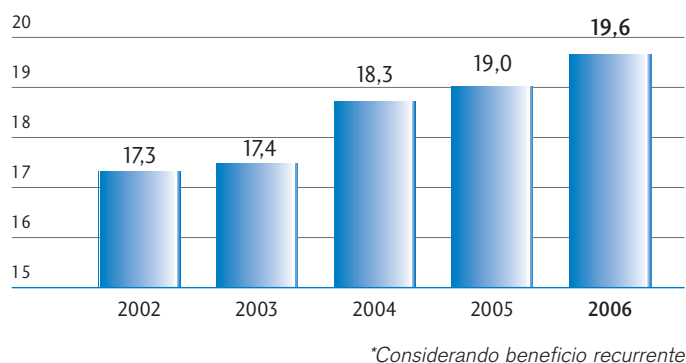
### Beneficio antes de Impuestos

En millones de euros



### ROE\*

En porcentaje (%)



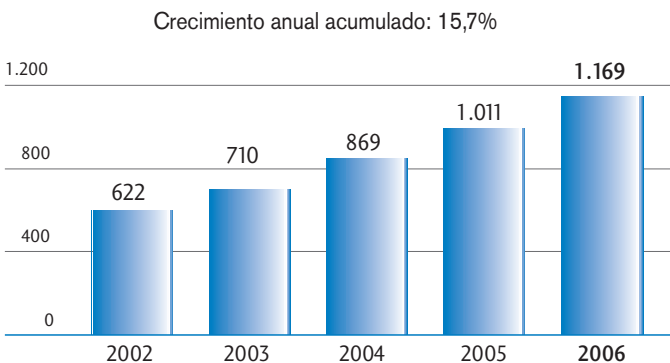
Los costes operativos de personal, generales y amortizaciones se han mantenido estables en estos últimos cinco años. Han crecido, en euros corrientes, a una tasa de crecimiento anual acumulada de solo un 2,4%, gracias al éxito de las políticas de ajuste de plantilla, en su mayoría mediante jubilaciones anticipadas, de racionalización de estructuras y costes y de optimización de redes y canales de distribución.

El efecto conjunto del crecimiento de los márgenes de negocio y la reducción de los gastos de explotación -personal y generales- ha producido una continua y sensible mejora del ratio de eficiencia -gastos de explotación sobre margen ordinario- que ha pasado del 48,8% en 2002 al 37,7% en 2006, una cifra mejor que la media del sector.

Consecuencia de todo lo anterior, el margen de explotación ha experimentado en el periodo un crecimiento ajustado del 78,9% hasta alcanzar en 2006 los 1.169,3 millones de euros, con supone un crecimiento anual acumulado del 15,7%.

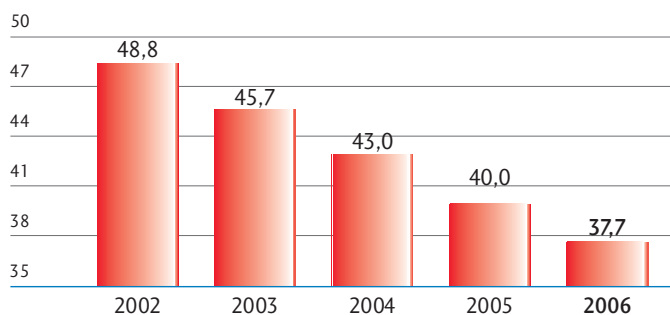
### Margen de Explotación

En millones de euros



### Eficiencia

En porcentaje (%)



Durante todos estos años, el Grupo ha desarrollado una política conservadora de dotaciones tanto para insolvencias como para fondos especiales. Fruto de la misma, el índice de cobertura de insolvencias al 31 de diciembre de 2006 ha sido del 392,7% frente al 255,0% en 2002. Incremento más significativo si cabe, al tener en cuenta que la aplicación de las NIC supuso una bajada en el ratio de cobertura de morosidad de 65,8 puntos, derivado del abono a reservas de libre disposición del exceso de provisiones de insolvencias constituido en los ejercicios anteriores bajo la normativa precedente.

Por último, el beneficio antes de impuestos, que en 2006 ha ascendido a 1.927,2 millones de euros, (1.002,2 millones sin los resultados de venta de Urbis y dotación extraordinaria de un plan de prejubilaciones) crece, sin contar las operaciones extraordinarias de 2006 un 74,2%, y en términos ajustados a la nueva normativa lo haría en más del 100%. El beneficio atribuido al Grupo crece, también en términos ajustados más de un 100%.

Esta evolución permite que el ROE presente una favorable progresión. El ROE, ha pasado en este periodo del 17,3% al 19,6%.

## Evolución del Negocio

La evolución del negocio en los últimos cinco años se refleja en los gráficos adjuntos. El aumento sostenido del mismo, que se ha traducido en crecimientos del 119% en la inversión crediticia y del 118% en los recursos de clientes, ha permitido al Grupo ganar paulatinamente cuota de mercado, que al acabar 2006 se sitúa en el 9,2% y supone 1,7 puntos porcentuales más que al cierre de 2002.

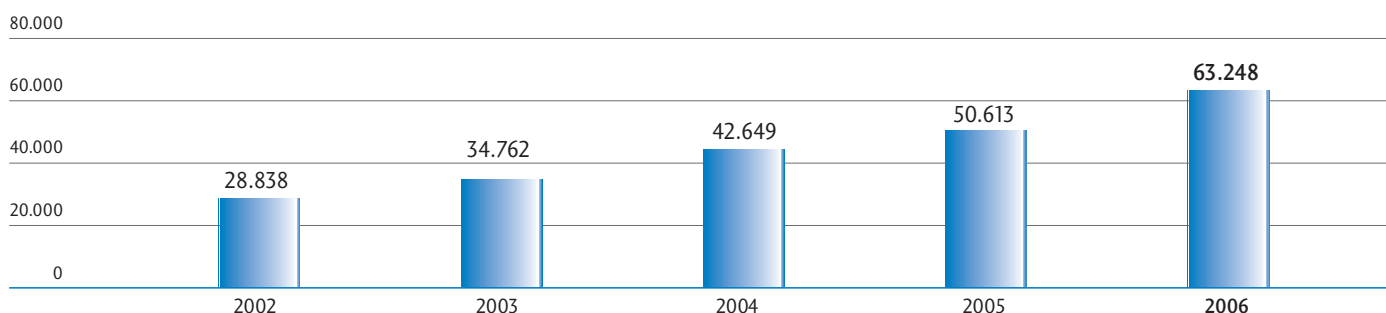
## Inversión Crediticia

La inversión crediticia ordinaria ha tenido un crecimiento del 119% en los últimos cinco años, hasta llegar a 63.248 millones de euros. Dentro de ella, en línea con las políticas del Grupo, el crédito al sector privado ha sido el motor de crecimiento, y al 31 de diciembre de 2006 alcanza los 59.221 millones de euros, más que doblando la cifra registrada al finalizar 2002. Además, el comportamiento de cada rúbrica, ha permitido mejorar la estructura de la inversión crediticia. La cartera comercial ha crecido un 80,0%, el crédito con garantía real lo ha hecho un 200% -pasando a suponer en 2006 el 56% del crédito al sector privado, frente al 43% que representaba en 2002- y los otros créditos y préstamos han aumentado un 79,5%.

## Crédito de Clientes

En millones de euros

Crecimiento anual acumulado: 21,7%

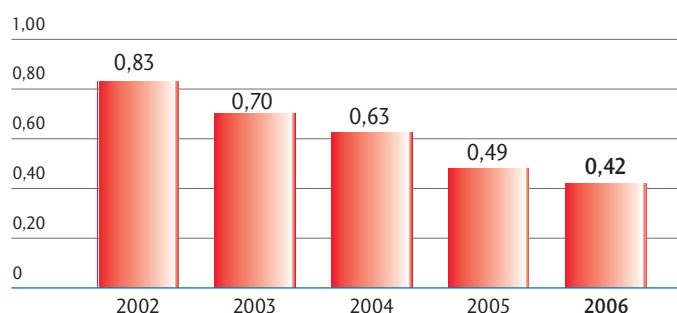


Este crecimiento se ha desarrollado bajo las premisas de un eficiente control del riesgo, que se ha traducido en una satisfactoria evolución de la morosidad:

- El saldo de dudosos y morosos sólo ha crecido un 9,7%, frente a un aumento del 119% de la inversión crediticia, que ha supuesto rebajar el ratio de morosidad desde el 0,83%, en 2002, al 0,42% en 2006, porcentaje en mínimos históricos, y por debajo de la media del sector.
- A la vez, en el mismo periodo, la tasa de cobertura con provisiones ha subido desde el 255,0% al 392,7% también por encima de los niveles medios del sector.

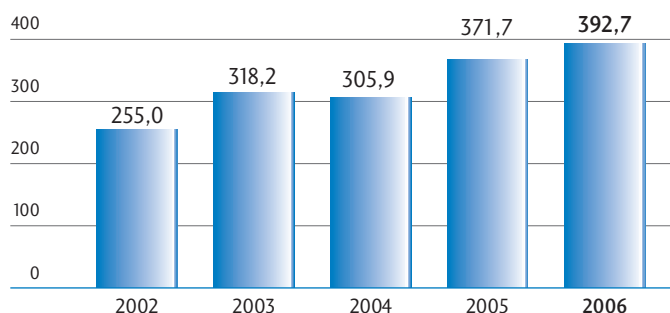
### Ratio de Morosidad

En porcentaje (%)



### Cobertura de Morosidad

En porcentaje (%)



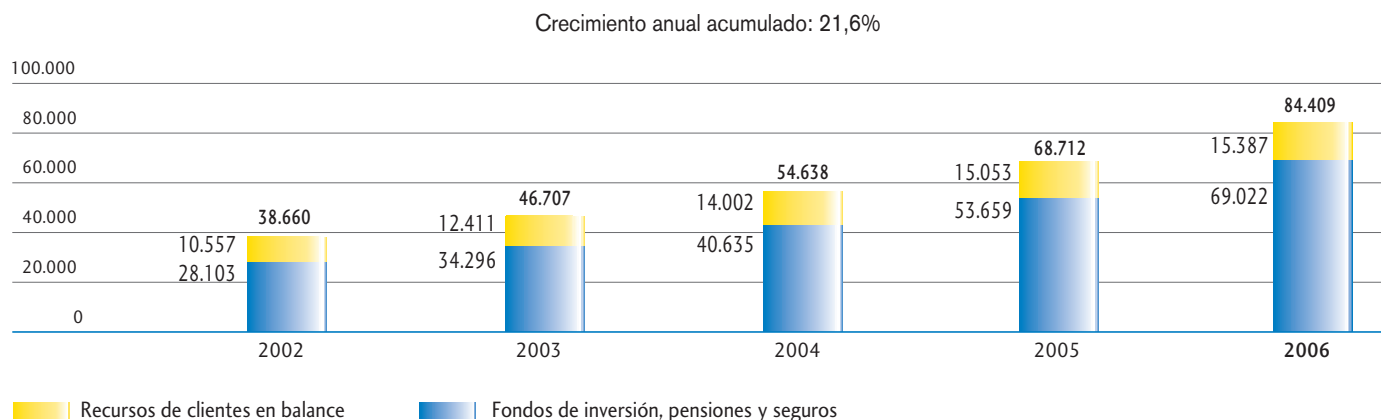
## Recursos de Clientes

El total de recursos gestionados, es decir, los depósitos de clientes en balance, más los fondos de inversión, pensiones y seguros, ha alcanzado al 31 de diciembre de 2006 los 84.409 millones de euros, que suponen un crecimiento del 118% en los últimos cinco años.

Los depósitos de balance, con un crecimiento de 40.918 millones de euros desde 2002, son un 146% mayores que los mantenidos al cierre de dicho año, y los recursos fuera de balance han crecido un 45%, con un total de 4.810 millones de euros de aumento.

### Recursos Gestionados de Clientes

En millones de euros





## Recursos Propios

Los recursos propios -core capital- han ido fortaleciéndose paulatinamente desde 2002, y han pasado de 2.358 millones de euros a 4.249 millones de euros al cierre de 2006, muy por encima de los niveles exigidos. En su variación se recogen los incrementos por la aplicación de resultados de los ejercicios correspondientes, y las disminuciones producidas por reducciones de capital con devolución a los accionistas y por la constitución de fondos de jubilaciones anticipadas en 2002 y 2003, de acuerdo con la normativa precedente y con autorización del Banco de España, con cargo a reservas de libre disposición por un total de 251 millones de euros. Las cifras de 2006 ya recogen el efecto del dividendo a

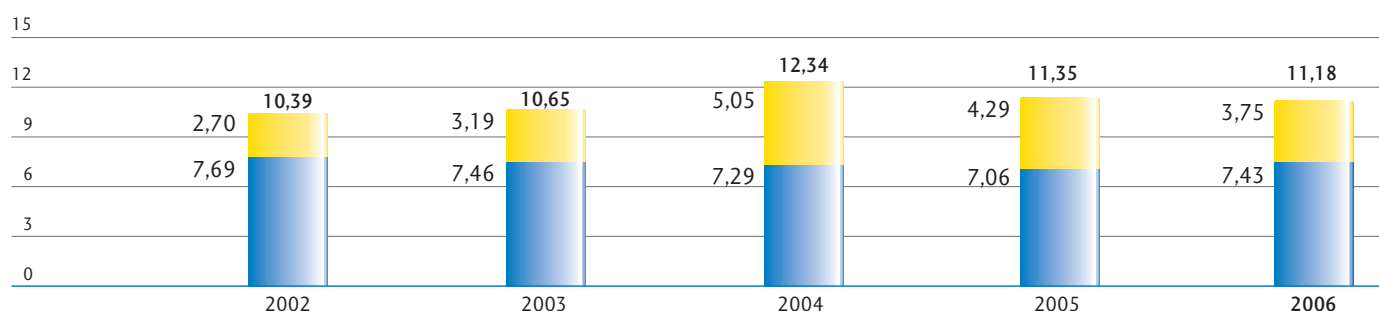
cuenta de los resultados de 2006, que por importe total de 312,4 millones de euros (0,45 euros por acción) ha aprobado el Consejo de Administración del banco el 20 de diciembre de 2006 y satisfecho el 1 de febrero de 2007.

Con esta evolución de recursos propios el ratio BIS se mantiene en niveles adecuados. Al acabar 2006 es de un 11,2%, con un TIER I del 7,4% y un core capital del 6,7%.

En los últimos años, las agencias de *rating* han reconocido la progresión del banco en crecimiento de negocio, rentabilidad y solvencia, lo que se ha traducido en sucesivas mejoras de la calificación de Banesto.

### Ratio BIS

En porcentaje (%)

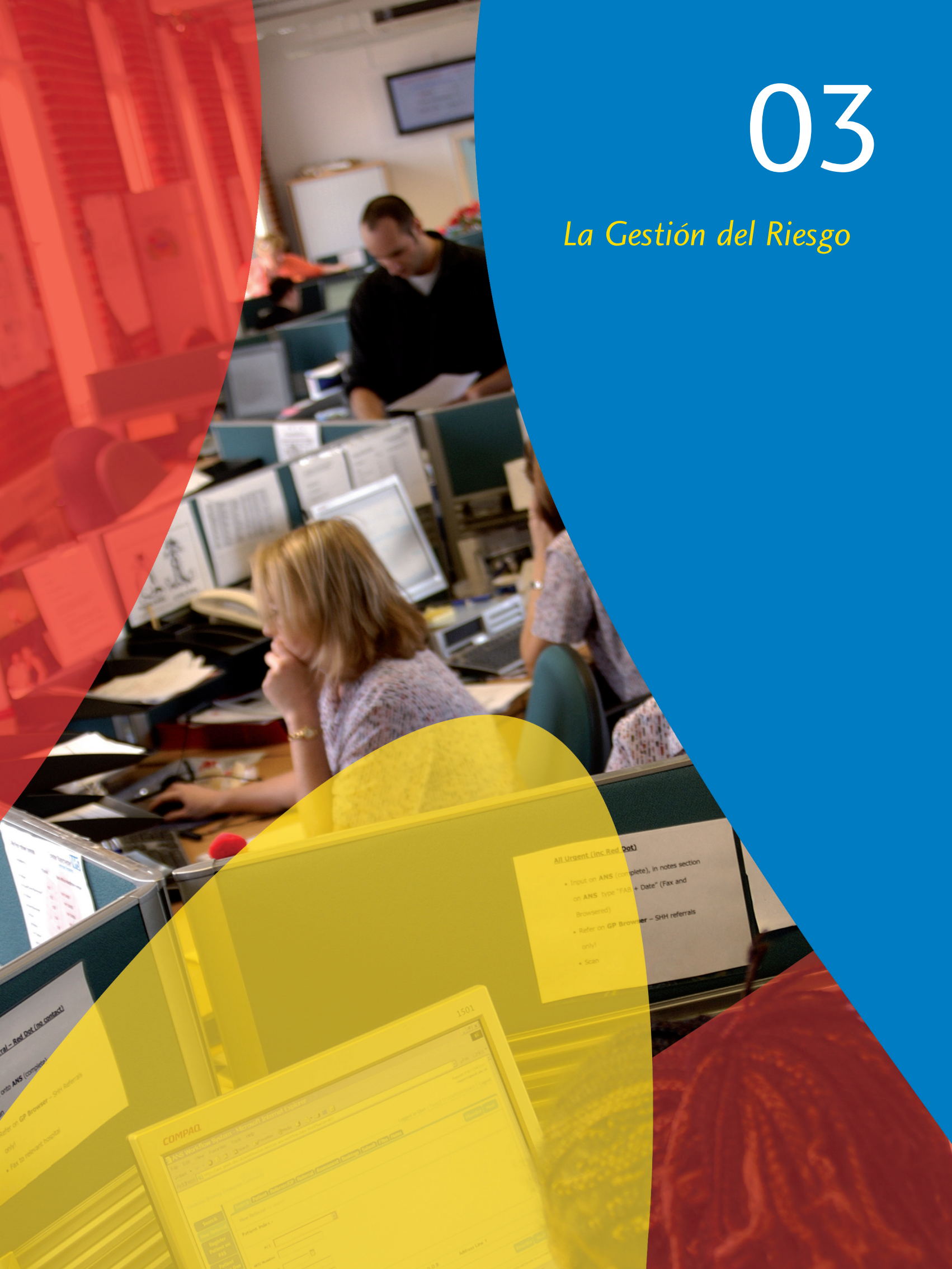


Agencias de <i>rating</i>	2002	2006
Moody's	A1	A a 3
Standars & Poors	A+	AA-
Fitch Ibca	A+	AA



# 03

## *La Gestión del Riesgo*



### All Urgent (inc. Red Dot)

- Input on ANS (complete), in notes section on ANS type "FAD" + Date" (Fax and Browsered)
- Refer on GP Browser - SHH referrals only!
- Scan

**Pérdida  
esperada del  
0,28%**

**Bajada de la  
morosidad  
hasta el 0,42%**

**393% de  
cobertura sobre  
dudosos**

*Las mejores metodologías de medición y cuantificación del riesgo, la tecnología y un equipo humano de alta cualificación y experiencia, nos permiten practicar una gestión avanzada del riesgo.*

*Con ello, mejora nuestra capacidad competitiva, podemos anticiparnos al mercado y cumplir con los requerimientos del Nuevo Acuerdo de Capital Basilea II*

# Banesto, un Banco de Riesgo Previsible y de Calidad, con una Gestión de Riesgos Avanzada

## El Resumen de 2006

Durante el año 2006 hemos continuado utilizando la gestión de riesgos en Banesto como una ventaja competitiva para permitir un crecimiento sostenido y rentable de la actividad crediticia con nuestros clientes y hemos conseguido nuestros objetivos de crecimiento con una reducción del ratio de dudosidad hasta situarlo en el 0,42%.

Ello ha sido posible por la combinación de tres elementos: la utilización de instrumentos de análisis y gestión de riesgos avanzados, el compromiso de un equipo humano de riesgos altamente cualificado y la extensión por todo el banco de unos procesos de calidad y una cultura de riesgos fuertemente implantada.

También, durante el año 2006, hemos continuado con el proceso de incorporación y mejora de nuestras herramientas de análisis y valoración (metodologías, motores de cálculo, bases de datos) en un intento continuo de ir perfeccionando nuestro modelo interno de gestión de riesgos basado en la pérdida esperada y el capital económico.

Además, hemos seguido avanzando en el cumplimiento normativo con el Banco de España en lo que se refiere a la validación de los modelos internos de riesgos para que en el marco del nuevo sistema para el cálculo del capital regulatorio nos aprueben nuestro acceso al modelo IRB (Internal Ratings-Based)-Avanzado.

Con todo ello, pretendemos que la gestión de riesgos continúe siendo una ventaja competitiva que nos permita alcanzar conjuntamente nuestros objetivos de crecimiento, de calidad crediticia de nuestros activos, y que optimice la creación de valor.



## Proyectos 2007

Las mejoras que vamos a llevar a cabo en el año 2007, en el Área de Riesgos van enfocadas a:

- Avanzar en los procesos de gestión riesgo-rentabilidad, en los que utilizamos el *rating* como elemento discriminante de precios, tanto en operaciones y clientes como en la gestión de carteras.
- Finalizar la implantación de un nuevo modelo de riesgos para Pymes y comercios, que responda al crecimiento esperado en este segmento, con mayor automatización (*scoring*) y participación de las oficinas y unidades de banca minorista (UBM's) en la toma de decisiones, en base a la pérdida esperada. Para el 2007 está previsto avanzar en este concepto, extendiéndolo a todo el segmento minorista.
- En particulares, además de utilizar atribuciones por pérdida esperada, se avanzará en el desarrollo de un modelo de riesgo-valor que permita maximizar el binomio rentabilidad-riesgo y la automatización en la gestión de las carteras de hipotecas y de consumo aunando las dos iniciativas anteriores.
- Progresar en la validación de los modelos internos de calificación de riesgo con el objetivo de aplicarlos para estimar nuestras necesidades de capital en el marco del Nuevo Acuerdo de Capital, esperando que durante el 2007 los modelos estén aprobados para su uso regulatorio.
- Presentar para su validación por Banco de España el nuevo modelo de Valor en Riesgo para Riesgo de Mercado, y aplicarlo con posterioridad a la estimación de los requerimientos de capital.
- Continuar aplicando una metodología de gestión de riesgo operacional mediante la realización de cuestionarios de autoevaluación en la red de oficinas, para así contar con unas mediciones internas y cercanas a los procesos de gestión del nivel de riesgo operacional.

## La actividad del Área en 2006

En Banesto asumimos riesgos propios de nuestra actividad crediticia, de nuestras operaciones fuera de balance y de las actividades de cobertura y de *trading* por cuenta propia. Estos riesgos pueden clasificarse en alguna de las siguientes categorías:

- Riesgo de Crédito.
- Riesgo de Mercado.
- Riesgo de Liquidez.
- Riesgo Operacional.
- Riesgo Medioambiental.

Durante el año, hemos seguido avanzando en el cumplimiento normativo con el Banco de España, en lo que hace referencia a la validación de nuestros modelos internos de cuantificación del riesgo con el objeto de usarlos para estimar nuestras necesidades de capital.

Además, esta cuantificación del riesgo proporciona herramientas que incorporadas en la actividad diaria son fundamentales para una moderna gestión del riesgo. En este sentido, han sido incorporadas las estimaciones de la pérdida esperada y capital como elementos básicos de gestión en todos los segmentos de negocio y atendiendo a las características concretas de cada uno.

Así, después de varios años de utilización de Rentabilidad sobre capital ajustada a riesgo (RAROC) en Banca Corporativa como elemento clave en la toma de decisiones de riesgos y negocio, se ha ampliado su uso a Banca de Empresas. En este segmento, además del RAROC, se ha generalizado la utilización del MOAR (Margen Ordinario Ajustado a Riesgo: Margen-Prima Riesgo) como elemento de evaluación de los gestores.

En Pymes, donde hemos implantado un nuevo modelo de admisión de riesgos basado en el análisis de la pérdida esperada del cliente, utilizamos también el MOAR y tablas de recomendación de precios, según perfiles de riesgo cliente/ producto, habiéndose revisado las atribuciones tradicionales para convertirlas en atribuciones en base a pérdida esperada, lo que supone un salto cualitativo importante en este segmento.

La Unidad de Riesgo de Consumo creada para apoyar y potenciar las nuevas líneas de negocio de la nueva Unidad de Consumo global aglutina las líneas de negocio de Tarjetas, Consumo y Credinet. Esta nueva Unidad opera de forma integrada con el área de consumo. Sin embargo, depende de la Dirección del Área de Riesgos para realizar una gestión moderna del riesgo de crédito de consumo. El objetivo es lograr un crecimiento sostenido y rentable del negocio para potenciar el crecimiento de sus líneas de negocio, gestionar el riesgo aplicando una orientación de rentabilidad ajustada al riesgo e identificar nuevas oportunidades de negocio.

Se ha incorporado una nueva metodología de cálculo del Valor en Riesgo (VeR) en la gestión del riesgo de mercado de tesorería, basada en simulación histórica, que permite obtener datos de riesgo más ajustados en todo tipo de productos financieros, desde los más simples hasta los más exóticos y en los que participamos activamente.

La base de datos de pérdidas por riesgo operacional, que desde enero de 2004 captura directamente los eventos del sistema contable, se ha implantado este año en toda la red de oficinas, siendo una herramienta que proporciona información completa y automática de todos los eventos de



riesgo operacional en que ha incurrido cada oficina, lo que permita a éstas mejorar la gestión de su riesgo.

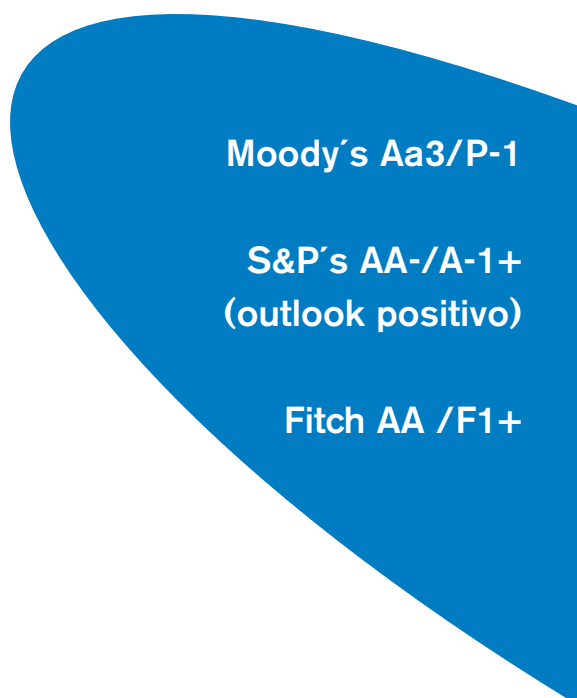
Hemos continuado con la implantación y mejora de una metodología para la valoración de riesgos medioambientales de nuestros clientes, medida a través de un *rating* que analiza factores de riesgo medioambiental.

### Principios básicos de la Gestión del Riesgo

Los principios básicos de la gestión de riesgos en Banesto son:

- Implicación de la alta dirección, que define la política de riesgos, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos de decisión y dictamina operaciones.
- Compromiso con un elevado nivel de calidad crediticia, exigencia y excelencia en la gestión.
- Independencia de las áreas de negocio en cuanto a la función de riesgos, manteniendo sin embargo conexión y sintonía con los criterios y objetivos generales del banco. El resto de áreas están involucradas en los criterios de riesgos.
- Metodologías avanzadas de medición, valoración, análisis y gestión, que facilitan la automatización de procesos.

- Metodologías complementadas con nuestro equipo de profesionales, los cuales mantienen una elevada calificación y experiencia.
- La presencia en la vanguardia del desarrollo y la aplicación de un modelo de enfoque interno avanzado con un doble objetivo: optimizar la gestión del riesgo y los requerimientos de capital a través de la validación del modelo que nos permita nuestra adaptación a Basilea II; y optimizar la creación de valor para el accionista.
- Incorporación de los nuevos métodos de cuantificación del riesgo (pérdida esperada y capital económico) en la gestión diaria del riesgo a nivel individual y de carteras.
- Gestión del riesgo es fundamental en las políticas de precios y asignación de capital en Banesto, lo que implica en la gestión, la idea de que cada riesgo tiene un precio.
- Reevaluación continua de la cartera a través de sistemas de seguimiento.
- Identificación, medición, valoración y gestión de todos los riesgos asumidos, no sólo el de crédito (operacional, mercado, liquidez, medioambiental, ...).
- Calidad de servicio interno (Q10) y externo, que lleva implícito la agilidad en la respuesta.



### Riesgo de crédito

Definimos el riesgo de crédito como la posibilidad de que una contrapartida no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando por ello, pérdidas para la institución crediticia.

### Admisión de riesgos

Disponemos de una estructura de admisión especializada en función de la segmentación del cliente, distinguiendo entre Riesgo Minorista (Particulares, Pymes y Autónomos), de Empresas, de Promoción Inmobiliaria y Mayorista.

### Riesgo Minorista

En Banesto, continuando en el avance en los procesos de admisión de clientes a través de sistemas y estrategias diferenciadas, hemos logrado alcanzar importantes objetivos de funcionamiento mediante:

- La alta especialización en los diferentes mercados y canales minoristas.
- La implantación de un nuevo modelo de admisión de riesgos para las Pymes, basado en el análisis de pérdida esperada del cliente.

- El aumento de nuestros niveles de productividad sin incremento de costes.
- El mantenimiento de nuestros estándares de calidad de riesgo.
- La mejora en la agilidad y calidad de servicio a nuestros clientes, adaptándonos de este modo a las exigencias del mercado, contribuyendo al crecimiento y apoyando la labor comercial.

Igualmente, hemos continuado con los procesos de mejora de nuestros sistemas de decisión automática, a los que hemos incorporado la variable “pérdida esperada”, capaces de analizar y tomar decisiones con un alto grado de fiabilidad. Esto nos permite mejorar la proactividad a través de distintas herramientas, tales como la preclasificación de clientes (un límite para cada cliente) y las campañas de preconcesión de préstamos, dirigidas a clientes seleccionados.

Adicionalmente, contamos con un Centro de Análisis de Riesgos (CAR) donde un equipo de analistas, altamente especializado por tipología de cliente, analiza aquellos riesgos que precisan de un estudio personalizado. Este equipo aplica de forma homogénea los criterios y políticas establecidas por nuestro banco.

Gracias a la calidad de nuestros sistemas de admisión y a la aplicación de políticas de riesgos, basadas en criterios de prudencia y responsabilidad, la cartera de riesgo minorista se encuentra saneada.

### Riesgo de Empresas

El segmento de Empresas en Banesto está configurado por aquellas compañías con una facturación superior a 3 millones de euros.

El Área de Riesgos en Empresas cuenta con una estructura de recursos técnicos y humanos capaz de gestionar y de atender de forma especializada las necesidades que requieren los clientes que integran este segmento.

El tratamiento diferencial de nuestros clientes Empresas está garantizado mediante un circuito de admisión específico, la carterización de clientes tanto comercialmente como desde riesgos, la intervención de analistas especializados, la aportación de soluciones financieras de valor añadido y el seguimiento continuado de la evolución de los clientes.

El Área de Empresas ha pasado a ser uno de los principales pilares en los que Banesto quiere apoyar su crecimiento a corto y medio plazo.

En respuesta a este objetivo y en línea con el concepto de “análisis y clasificación de clientes, no de operaciones”, el Área de Riesgos viene funcionando con el principio de

adjudicar un límite/clasificación de riesgos a cada cliente, de forma que, en la actualidad, una amplia mayoría de los mismos están ya clasificados.

La clasificación de clientes permite aumentar la capacidad de respuesta ante necesidades puntuales de los clientes, agilizar los procesos y facilitan, por lo tanto, el crecimiento del segmento en línea con los objetivos comerciales y de riesgos del banco.

### Riesgos Inmobiliarios

La Unidad de Riesgos Inmobiliarios comprende las actividades inmobiliarias de carácter mayorista y los promotores inmobiliarios de viviendas.

Fruto del esfuerzo realizado en los últimos años, estamos presentes en todo el territorio nacional financiando promociones inmobiliarias de viviendas. Con el fin de poder gestionar esta cartera de clientes y de promociones de forma eficiente y eficaz, hemos creado una red comercial y de riesgos especializada y hemos desarrollado sistemas y procedimientos de admisión, control y seguimiento adecuados a esta tipología de clientes y proyectos. Con estos sistemas valoramos mediante *ratings* internos a promotores y promociones y realizamos seguimiento de los proyectos inmobiliarios mediante aplicaciones informáticas específicas.

Hemos seguido trabajando en la formación intensiva de las personas en este segmento, tanto de las implicadas en actividades comerciales como en las de riesgos. De este modo aseguramos la calidad de clientes y promociones conforme a nuestros criterios.

Nuestra creciente actividad en este segmento ha hecho que la base actual de nuestros clientes sea un referente en este sector con más de 1.000 proyectos financiados en ejecución.

### Riesgo Mayorista

Esta unidad es la encargada de gestionar los riesgos de Banca Corporativa, Banca Internacional y del riesgo de mercado de tesorería.

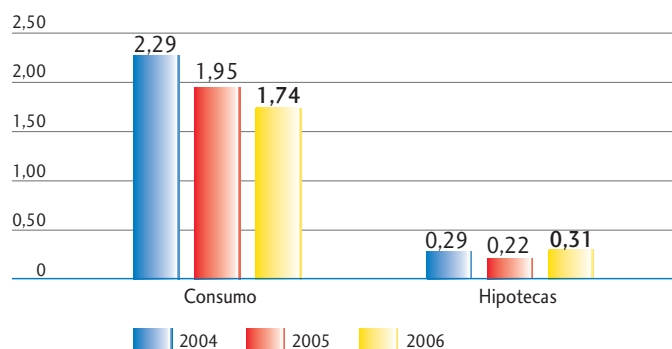
Para llevar a cabo esta labor contamos con un equipo de analistas, a nivel centralizado, que se complementa con los equipos en las oficinas corporativas de Madrid, Barcelona y Nueva York.

En contacto directo, tanto con el equipo comercial como con los propios clientes, cuyo conocimiento es esencial, el análisis se culmina con la elaboración de estudios e informes periódicos de los clientes y de los sectores, y con la asignación de un *rating* y un riesgo máximo asumible para cada compañía o grupo, encaminados a implantar la idea de que cada cliente debe contar con un límite asignado que responda a sus necesidades.

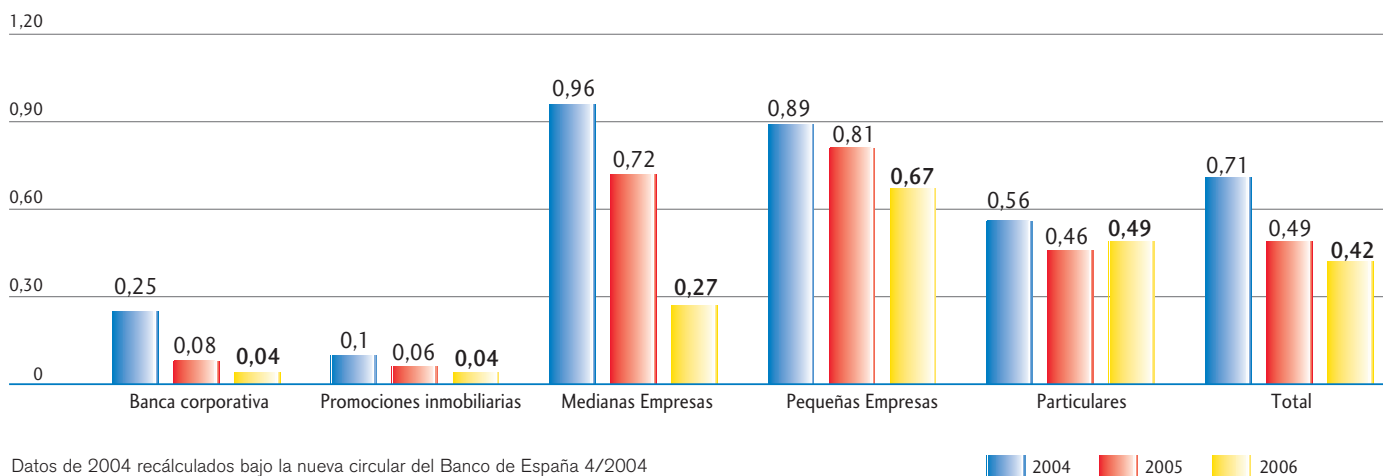
Nuestra actividad mantiene un enfoque de gestión global del riesgo, estando implantada desde hace años la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC) que permite la utilización de sistemas avanzados de *pricing* (asignación de un precio a cada nivel de riesgo), teniendo en cuenta también la asignación de capital.

Nuestros analistas de Banca Internacional estudian los límites de “riesgo país”, de entidades financieras o de clientes internacionales, de acuerdo con las necesidades del Área Comercial Internacional y del Área de Tesorería.

## Evolución de la Morosidad en el segmento de particulares



## Evolución de la Morosidad por segmentos



## Seguimiento del Riesgo

Realizamos una supervisión estrecha de las operaciones concedidas. Esto nos permite anticipar situaciones problemáticas con nuestros sistemas de seguimiento del riesgo, y una respuesta ágil y adaptada a cada escenario.

Nuestros sistemas de seguimiento del riesgo se fundamentan en los siguientes pilares:

- Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables representativas del riesgo de crédito, incluyendo información interna y externa. Su utilización permite la identificación de contrapartidas que requieran una vigilancia especial, que denominamos firmas en vigilancia especial (FEVE).
- Revisión periódica de los *ratings* internos de los clientes.
- Monitorización de contratos irregulares.
- Personal especializado presente en las distintas oficinas territoriales.
- Incorporación de las labores de seguimiento en nuestra dinámica mediante la celebración de Comités de

Seguimiento, que abarcan los ámbitos de Oficinas, Centros de Empresas, UBM (Unidades de Banca Minorista) y Territoriales.

- El proceso de seguimiento abarca todos los canales de admisión de negocio, para preservar la calidad de la admisión de riesgos.

## Recuperaciones

La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo del impago se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos o externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, nuestra entidad cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento en función de la segmentación que realizamos de los clientes.

A la vez que la gestión extrajudicial, se instan acciones judiciales a través de los letrados adscritos al Centro de Gestión Procesal, que tutelan e impulsan las gestiones judiciales en todo el territorio nacional, apoyados en algunos casos por letrados externos. La eficiencia en el recobro judicial se mantiene gracias a la utilización de sistemas de

información específicos implantados en el año 2005, que conectan e integran a través de Internet los despachos de letrados externos y el Centro de Gestión Procesal que los tutela.

La actividad recuperatoria se completa con la gestión eficaz de la venta de inmuebles, adjudicados de difícil realización, con resultados altamente satisfactorios.

Gestión Global del Riesgo

Cuantificación del Riesgo

Uno de los elementos básicos para la gestión del riesgo comprende es su correcta medición y su cuantificación.

Para una gestión global y eficaz del riesgo es necesario el desarrollo de metodologías y modelos que permitan la cuantificación de los parámetros básicos de medición, como son las pérdidas esperada y no esperada.

En Banesto, en los últimos años hemos implantado y desarrollado modelos cuantitativos que estiman estos parámetros en base a cuatro elementos básicos: la probabilidad de impago asociada a cada cliente/contrato (*PD-probability of default*), la exposición con ese cliente en el momento del incumplimiento (*EAD-Exposure at default*), la severidad o pérdida en incumplimiento (*LGD-Loss Given Default*) y la correlación de activos (*AC-Asset Correlation*).

Consideramos que la modelización del riesgo es un proceso continuo de evolución (*ongoing process*) en donde las mejores prácticas de la industria han de ser tenidas en cuenta con el objeto de desafiar a los modelos y los resultados existentes.

Apoyadas por los procesos de validación, tanto interna y externa como regulatoria, las metodologías de cuantificación del riesgo en la entidad se van enriqueciendo de manera continua.

Además del desarrollo de metodologías robustas, es imprescindible contar con datos históricos que aseguren la integridad y la solvencia de las estimaciones. Durante este año hemos concluido el proceso de implantación de las bases de datos que soportarán en el futuro todo el modelo de gestión de riesgos. El desarrollo de dichas bases persigue un triple objetivo:

- a. trazabilidad con las aplicaciones de gestión,
- b. conciliación contable y
- c. mecanización de los procesos, tanto de estimación de los parámetros de riesgo como del cálculo del capital regulatorio.

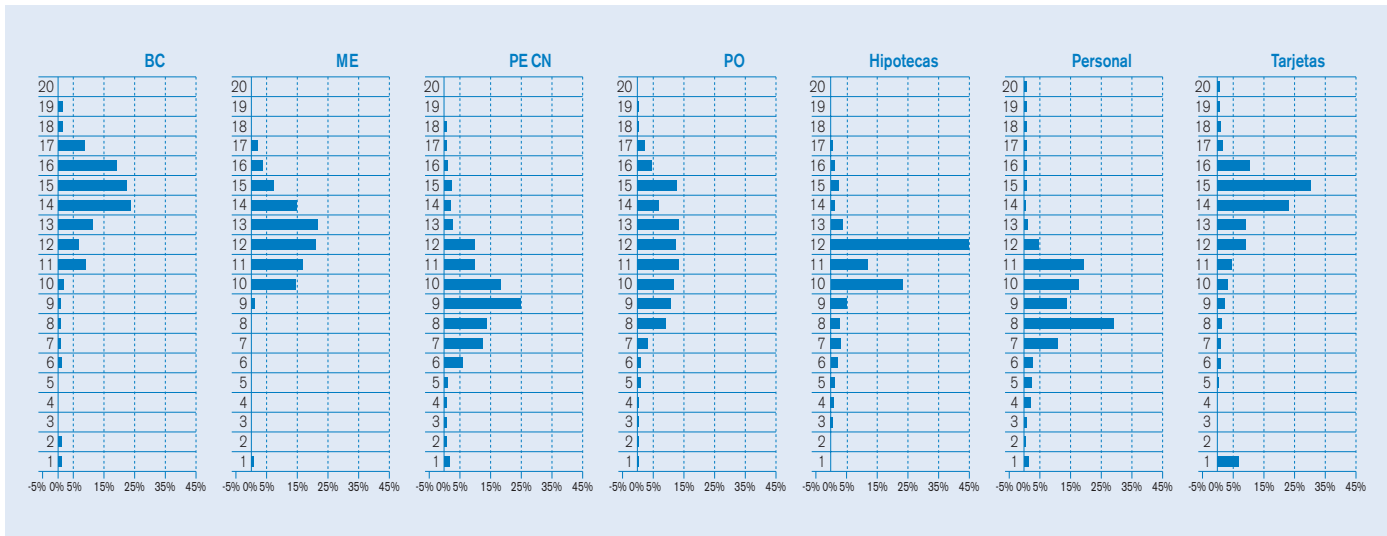
Probabilidad de Impago (PD)

Todos nuestros modelos de calificación de *rating/scoring* (corporativa, bancos, empresas, Pymes, consumo, hipotecas, tarjetas y comportamiento de particulares) están calibrados a probabilidades de impago.

Esta calibración se sustenta en un proceso estadístico que, en base al historial interno de incumplimientos de los distintos clientes/operaciones, asigna a cada categoría de riesgo (*rating/score*) una probabilidad de sufrir un impago de más de 90 días en un horizonte temporal anual. Estas probabilidades de impago son el término homogéneo que permite la comparación entre clientes de distintos segmentos, y que además sirven de medida objetiva para la comparación del perfil de riesgo entre entidades.

En el gráfico siguiente puede observarse cómo se distribuyen, en función del *rating*, tanto los acreditados como las operaciones vivas, tomando como referencia la escala maestra de *rating* del banco.

Distribución de Clientes por Rating



## Exposición en Incumplimiento (EAD)

Este concepto mide el riesgo potencial estimando la utilización que un contrato tendría en el momento de entrada en incumplimiento. Se calcula sobre líneas con límite comprometido (*committed lines of credit*), como pueden ser cuentas de crédito o descuento comercial.

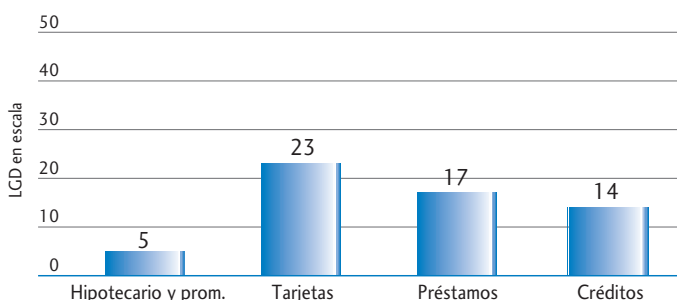
## Severidad en Incumplimiento (LGD)

Tras conocer la probabilidad de ocurrencia del impago y el importe expuesto en ese momento, la severidad permite medir la pérdida definitiva que la entidad soporta tras el proceso de recobro de intereses y deuda, incluyendo costes recuperatorios directos e indirectos. Este proceso se realiza en base a la experiencia histórica de clientes en gestión recuperatoria.

En el gráfico pueden observarse algunas estimaciones de severidad por carteras, diferenciando entre cartera *retail* y empresarial. La escala presentada es ascendente, es decir, de mayor a menor recuperación.

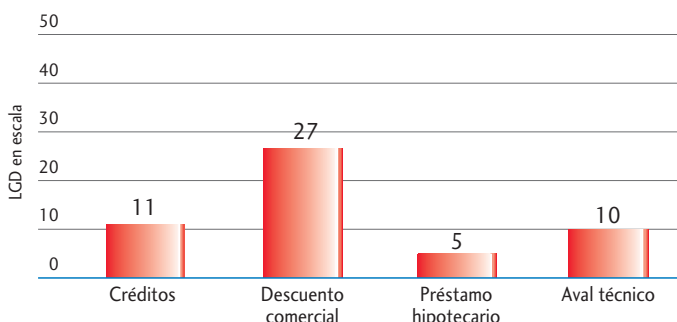
### Severidad en Cartera Retail

Escala de 1 a 50



### Severidad en Cartera Empresa

Escala de 1 a 50



## Correlación de activos (AC) y diversificación

El cuarto factor a tener en cuenta es la correlación de activos, el cual mide la aportación que el movimiento conjunto de los activos financieros produce en la distribución de las pérdidas por riesgo de crédito.

El enfoque adoptado en Basilea II es una aproximación unifactorial usando modelos matemáticos en donde se identifica un factor común a todos los activos (el ciclo económico) a la vez que suponen independencia de las PDs, condicionada a ese factor común (*one factor models*). En Banesto consideramos que este enfoque es mejorable por lo que ha desarrollado modelos de varios factores (*multi-factor models*) con el objeto de incluir en las estimaciones de capital económico el efecto de la diversificación que supone tener carteras con diferente procedencia regional, perfiles de riesgo, o productos.

## Pérdida Esperada (EL-“Expected Loss”)

De la unión de los cuatro conceptos anteriores obtenemos la pérdida esperada, que será el coste del riesgo anual asociado a nuestra exposición crediticia, y que se trasladará a una cuenta de resultados de gestión. En base a nuestras estimaciones actuales, la pérdida esperada media de Banesto se sitúa en un 0,28% (0,26% en 2005). Este ligero incremento de dos puntos básicos refleja nuestra apuesta por apoyar el crecimiento de la inversión en segmentos alternativos al préstamo hipotecario, como pueden ser otras carteras de pequeñas empresas o préstamos al consumo a particulares.

En los siguientes gráficos se observan las distribuciones de exposición ajustada al riesgo, pérdida esperada y capital económico en función de los diversos segmentos donde operamos.

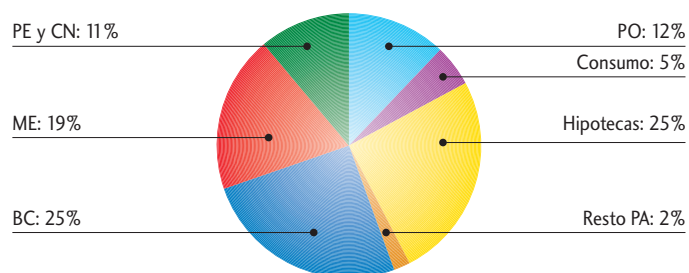
Así mismo se informa de la proporción entre los niveles de pérdida esperada y consumo de capital económico sobre exposición ajustada al riesgo en escala ascendente por segmentos (a mayor valor en escala, mayor proporción entre parámetros).

## Capital Económico (EC-“Economic Capital”)

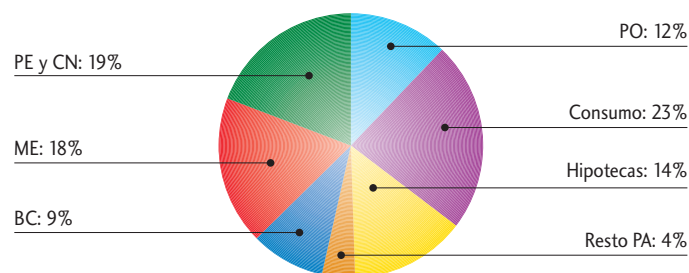
La pérdida esperada es un elemento clave en la gestión del riesgo de crédito, pero no es suficiente si tenemos en cuenta que dicha pérdida no es estable en el tiempo. Por ello es necesario contar con una medida que ofrezca información sobre la variabilidad de esas pérdidas, lo cual permite una gestión avanzada del capital. Dicha información viene proporcionada por el capital económico, que no es otra cosa que la volatilidad de esas pérdidas. El objetivo de Banesto es doble. Por un lado minimizar dicha volatilidad asegurando la máxima rentabilidad para el accionista y por otro mantener un nivel de máxima solvencia de la entidad en situaciones de *stress*.



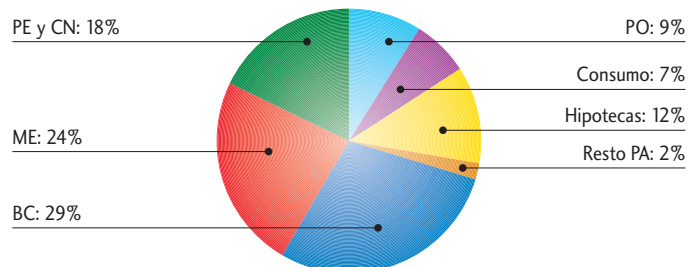
## Exposición ajustada al Riesgo



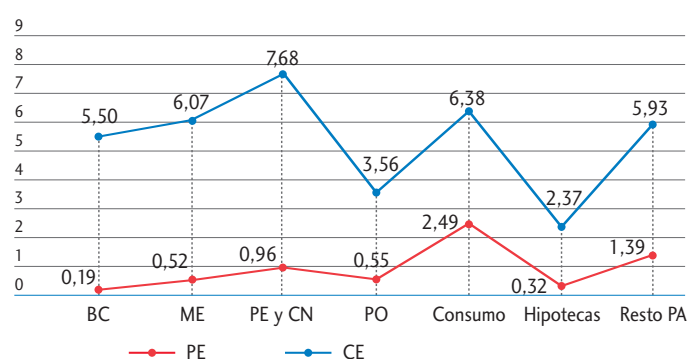
## Pérdida Esperada



## Capital Económico



## PE y CE sobre EAD. Proporción entre parámetros



## Integración en la gestión

La cuantificación del riesgo no es un fin en sí mismo, sino que nos proporciona herramientas que, incorporadas en la actividad diaria de la entidad, son fundamentales para una moderna gestión del riesgo, tanto a nivel individual como de carteras.

La incorporación de las estimaciones de pérdida esperada y capital, como elementos básicos de gestión, han sido retos de los últimos años. Hemos tratado de incorporar estas estimaciones en todos los segmentos de negocio, y atendiendo a las características concretas de cada uno.

En Banca Corporativa los simuladores de precios y las mediciones, tanto de RAROC histórico como proyectado, son un elemento clave para la toma de decisiones de riesgos y negocio.

En Banca de Empresas, además de utilizar los simuladores de RAROC de forma orientativa, se está utilizando como elemento de evaluación de los gestores el MOAR (Margen Ordinario Ajustado a Riesgo). El MOAR incorpora, sobre los márgenes habitualmente utilizados, una deducción por la prima de riesgo. Además, se mide sobre la exposición ajustada a riesgo en lugar del saldo de riesgo dispuesto.

En el caso de Pymes utilizamos el MOAR y tablas de recomendación de precios según los perfiles de riesgo cliente/producto. La revisión de las atribuciones tradicionales, para convertirlas en atribuciones en base a pérdida esperada, ha supuesto un salto cualitativo importante en este segmento.

En el caso de particulares, además de la línea abierta en Pymes de utilizar atribuciones por pérdida esperada, se está avanzando en el desarrollo de un modelo de riesgo-valor que permita maximizar el binomio rentabilidad-riesgo y la automatización en la gestión de las carteras de consumo.

## Proyectos 2006

En el año 2006 se llevaron a cabo varios proyectos, entre ellos:

- a. Siguiendo la línea de la *newsletter* 9 del Banco Internacional de Pagos (BIS, en sus siglas en inglés), Banesto ha diseñado un plan con el objeto de asegurar que los parámetros de riesgo estimados sean utilizados de manera natural como parte del negocio bancario (Test de uso). Destacan la presupuestación ajustada a riesgo, la medición de la exposición al riesgo en todos los parámetros ya comentados, la monitorización y el diseño de estrategias de optimización del *portfolio* en base a nuestro apetito al riesgo y finalmente el diseño de un nuevo flujo global de información sobre riesgo al resto de la entidad, en lo que podríamos llamar Reporte de Riesgo (MI *pack*).
- b. Implantación de una sofisticada herramienta de validación estadística de modelos, la cual funciona dentro del entorno general de sistemas. Esta herramienta permite una mejora continua de las metodologías de riesgos en base a procesos de validación de modelos, ya que a la completa gama de tests estadísticos que ofrece, se une la rapidez en generar resultados.

## Nuevo Acuerdo de Capitales- Basilea II

Durante 2006, hemos seguido avanzando en cumplimiento normativo con Banco de España en lo que hace referencia a la validación de los modelos internos de calificación de riesgo con el objetivo de usarlos para estimar nuestras necesidades de capital. Esto exige un esfuerzo conjunto entre Riesgo y Sistemas de comprobación cuantitativa y cualitativa de datos y resultados, usando ya el Datamart desarrollado y aprovisionado en 2006. Dicho ejercicio de validación, que requiere interlocución regular con el supervisor, es visto por Banesto como un sano y enriquecedor proceso que no hace más que mejorar el resultado final.

La expectativa es que durante 2007 los modelos estén aprobados para su uso regulatorio.

Consideramos que el Pilar 2, que trata sobre los principios que guían al supervisor para decidir si una entidad tiene suficiente capital para afrontar los riesgos asociados a su negocio, es el pilar fundamental sobre el que basar su estrategia de gestión del capital. Dicho Pilar, por tanto, hace referencia a la discrecionalidad del supervisor para evaluar si los requerimientos de capital de una entidad son suficientes para hacer frente a situaciones extremas de mercado, teniendo en cuenta, aparte de los parámetros que vienen directamente de los modelos de calificación del riesgo, factores no relacionados directamente con la cuantificación pura del riesgo, como pueden ser controles internos o las políticas en cuanto a aplicación de límites.

En línea con el Pilar 2, hemos realizado diversas pruebas de *stress* basadas en metodologías probadas y estándar en

la industria, sobre su capital regulatorio y económico en carteras clave, usando diversas técnicas de mitigación y generando varios escenarios (pesimista, optimista, *mild scenario*, etc) con el objeto de comprobar su capacidad de recuperación (*resilience skills*) ante choques no esperados y extremos. Todas las simulaciones han sido satisfactorias y dan prueba de la capacidad de la entidad para hacer frente a este tipo de eventos.

Asimismo y dentro de la estrategia de gestión óptima del capital se enmarca el análisis de la utilización de nuevos instrumentos de gestión del riesgo de crédito, como las titulaciones de diversas partes del activo, o derivados de crédito Credit Default Swap (CDS). En las primeras, la entidad realiza de manera regular estudios de impacto simulando tramos óptimos de titulación necesarios para generar una mejora de crédito, que maximice la liberación de capital asegurando un nivel máximo de solvencia en la entidad.

## Organización. La función de validación

Durante el año 2006 hemos creado dentro de la Unidad de Riesgo Global (URG), un equipo específico e independiente de validación, dando lugar a una estructura dual para la gestión de los modelos y las metodologías de medición de riesgos.

De una parte, el ya existente Grupo de Metodologías, que va a continuar teniendo por objeto la implantación de metodologías y modelos de medición de riesgos y la adecuada explotación de los sistemas de análisis y medición de riesgos.

Por otra parte, el Grupo de Validación que tiene como función la verificación y control de las metodologías y modelos de medición implantados por el banco, y en particular, la validación de las propuestas de actuación del Grupo Metodologías, desde una perspectiva independiente, y con el objetivo de la continua mejora del mismo.

La finalidad de la validación es la emisión de informes analíticos que permitan la mejora del modelo interno de riesgos del banco y la posterior supervisión tanto de las auditorías interna y externa, como de la Autoridad Monetaria.

Se ha completado de este modo, durante el 2006, el mapa organizativo de la URG, que ha dejado de ser un laboratorio de riesgos para convertirse en un verdadero foco de gestión basado en la utilización de cinco palancas funcionales: Metodologías, Sistemas y Procesos, Normativa, Reporting y Validación.

La URG está integrada por un amplio equipo multidisciplinar de profesionales especializados en análisis cuantitativo, metodologías de riesgos, desarrollo de sistemas, regulación y validación estadística. Estos profesionales de alta cualificación cuentan con un proceso de formación continua externo y con la colaboración de las primeras firmas mundiales en consultoría de riesgos.

## Riesgo de Mercado

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. A efectos de medición y control del riesgo, en Banesto podemos distinguir entre la gestión de los riesgos propios de la posición estructural del banco y la gestión de las posiciones de la cartera de negocio: renta fija, renta variable y derivados.

### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es inherente a la actividad del banco como intermediario financiero. Dicho riesgo se origina porque el balance está compuesto por activos y pasivos sensibles a los movimientos de tipos de interés que reprecian en plazos diferentes y en distintos tramos de la misma, lo cual, unido a una gran masa de pasivos compuesta por cuentas corrientes, pueden causar fluctuaciones no deseadas en el margen financiero y en el valor económico del capital del banco.

El objetivo principal es dotar de estabilidad al margen del banco ante variaciones en los tipos de interés, preservando al mismo tiempo el valor económico de la entidad. Para ello, Banesto realiza una gestión del riesgo estructural de tipo de interés dirigida a minimizar la sensibilidad del margen financiero ante movimientos en la curva.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el responsable de aprobar las estrategias de inversión y de marcar las políticas de gestión, cobertura, medición y control de los riesgos asociados al movimiento de los tipos de interés. Se excluyen las posiciones del área de Tesorería, ya que éstas se encuentran gestionadas y medidas separadamente por el Área de Mercados de acuerdo con sus propias metodologías.

En el marco de la gestión de riesgos, el banco contrata operaciones de cobertura dirigidas a reducir el riesgo de tipo de interés del banco, que podrán ser tanto instrumentos de renta fija como derivados de tipos de interés (*Swaps*, *Collars* y *Swaptions*). La elección de un instrumento u otro atenderá a factores como el coste, la eficiencia del instrumento y los efectos que puedan tener en la liquidez y el capital. Adicionalmente, en el caso de productos derivados, se deberán cumplir los requisitos establecidos por la circular 4/2004 del Banco de España y el IAS 39, para ser consideradas coberturas contables.

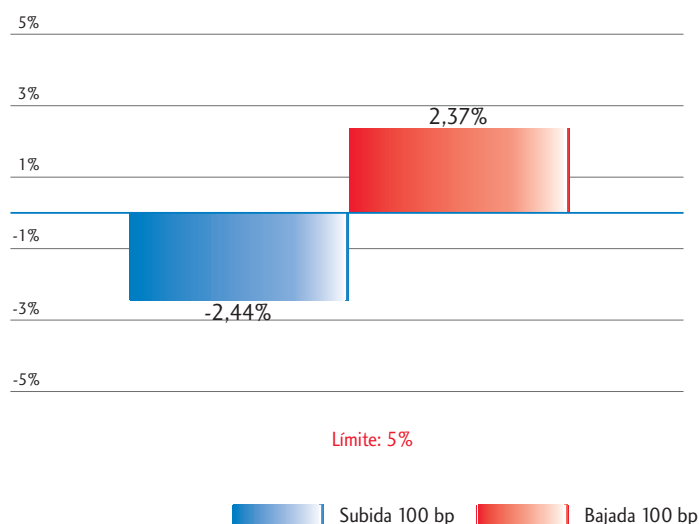
Para la medición del riesgo estructural de balance, trabajamos con dos modelos de simulación de tipos de interés:

- Modelos deterministas: con estos modelos medimos la sensibilidad del margen y del valor económico del capital ante desplazamientos paralelos (variaciones de 100 puntos básicos en todos los plazos de la curva) y de pendiente (variaciones de 25 puntos básicos en la pendiente de la curva, pivotando en el plazo de seis meses).

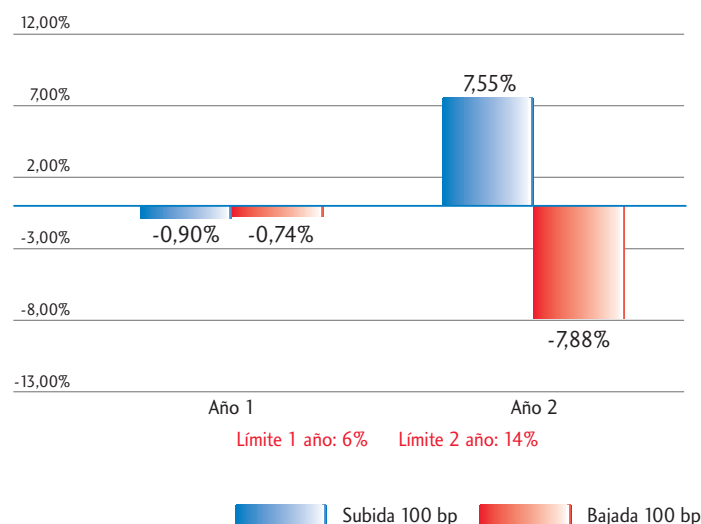
En el análisis de sensibilidad del margen, nos centramos principalmente en el primer año y más detenidamente en el segundo año, debido a que éste último periodo refleja de forma más clara la exposición de riesgo de interés, una vez que se reprecia el conjunto del balance del banco. A final de año, el margen permanece en un rango moderado tanto en términos de sensibilidad de margen (un 8% en el 2º año) como de valor económico del capital (menos de 3%).

- Modelos estocásticos: Las medidas de riesgo que proporcionan estos modelos son margen en riesgo (MeR- *Earnings at Risk*) y valor en riesgo (VeR).

### EVE: Negocio + COAP



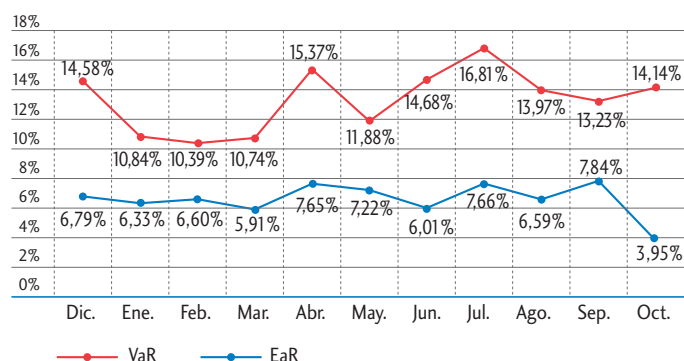
### M. Financiero: Shock Paralelo



Empleamos métodos estocásticos para la generación aleatoria de escenarios de tipos de interés. Seguimos la metodología de Hull&White como medida sintética del riesgo estructural de tipo de interés. Bajo este modelo, se generan un elevado número de curvas y se obtiene el MeR y el VeR, como la máxima pérdida esperada asociada al margen de intermediación y al valor económico del capital con un nivel de confianza del 97% para un plazo de uno y dos años.

### Evolución mensual de Medidas estocásticas

En % de variación sobre el Caso Base



*Estamos alineados con los requerimientos cualitativos y cuantitativos del Nuevo Acuerdo de Capital*

*La incorporación de las estimaciones del riesgo a la gestión diaria es una fortaleza a nivel individual y de carteras*

### Gestión del Riesgo de Mercado de Tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Unidad de Riesgos de Activos de Mercado (URAM), utilizando la metodología del Valor en Riesgo (VeR). El VeR proporciona una única cifra de riesgo de mercado que representa la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos de mercados con un nivel de confianza del 99%.

La medición del riesgo de mercado se complementa estableciendo límites en posición para ciertas divisas, en la cartera de renta fija privada y a las pérdidas (estos últimos, conocidos también como límites *stop-loss*). La medición del riesgo de mercados se complementa también con escenarios de *stress-testing*, y contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de *back-testing*.

En el año 2006 se ha incorporado una nueva metodología de cálculo del VeR, basada en simulación histórica, que permite obtener datos de riesgo más ajustados en todo tipo de productos financieros, desde los más simples hasta los más exóticos y en los que participamos activamente.

#### Back-testing

El proceso de *back-testing*, o contraste a posteriori, sirve para verificar la fiabilidad del VeR como metodología de medición del riesgo de mercado. De acuerdo a las hipótesis asumidas en la metodología del VeR, los resultados diarios realizados no debieran exceder la estimación del VeR en más de un 1% de los días.

El análisis de *back-testing* realizado en nuestra entidad ha sido verificado por los departamentos de Auditoría del Grupo Santander Central Hispano, y por agencias de calificación de *ratings*, y cumple los requisitos mínimos recomendados por el BIS.

#### Stress-testing

El *stress-testing*, o análisis de escenarios de *stress*, es un análisis complementario de riesgos.

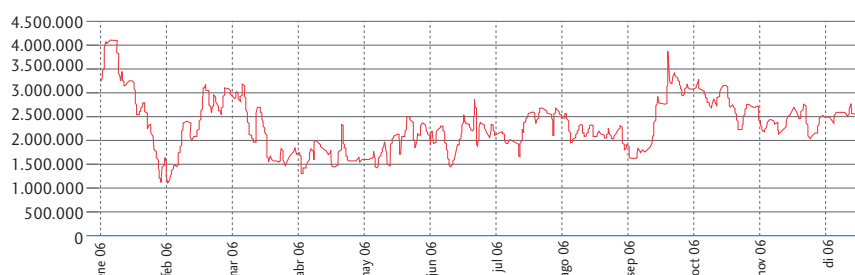
Consiste en generar diferentes escenarios que recojan el impacto de movimientos extremos en las variables financieras en el resultado de una cartera. Dichos escenarios se obtienen a partir del comportamiento de las variables en situaciones históricas de crisis.

Tras la definitiva implantación del nuevo modelo basado en la simulación histórica, el objetivo para 2007 es la validación por parte del Banco de España que permita su utilización en la estimación de capital regulatorio.

### Evolución del VeR

Datos en unidades de EUR

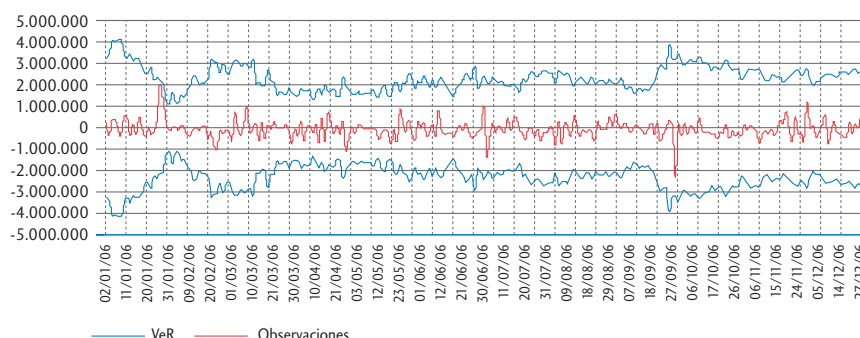
Periodo muestral ene-06/dic-06



### Evolución del VeR vs. Resultados

Datos en unidades de EUR

Periodo muestral ene-06/dic-06



### Riesgo Operacional

Nuestro modelo de gestión del riesgo operacional ha sido definido de acuerdo con los requerimientos del nuevo acuerdo de solvencia bancaria (BIS II), y con la directiva comunitaria de requerimientos de capital de las entidades de crédito.

El Comité de Riesgo Operacional, órgano creado en 2004 y encargado de reducir los riesgos operacionales y optimizar los recursos destinados a su gestión, ha visto reflejados sus trabajos de mitigación en una importante disminución del número e importe de los eventos de riesgo operacional en todas las líneas de negocio y en prácticamente todos los tipos de riesgo.

La base de datos de pérdidas por riesgo operacional, que desde enero de 2004 captura directamente los eventos del sistema contable, se ha implantado este año en toda la red de oficinas. Cada sucursal tiene, gracias a esta herramienta, información completa y automática de todos los eventos de riesgo operacional en que han incurrido, lo que les permite mejorar la gestión de su riesgo.

La información de la base de datos de pérdidas sirve de base para calcular el indicador de calidad operacional, a través del cual las pérdidas por riesgo operacional inciden directamente en el sistema de retribución variable. Este indicador se ha mostrado como una herramienta inmejorable para trabajar con la red de oficinas en su formación y gestión del riesgo operacional y en la mejora de las buenas prácticas.

Este año hemos aplicado por primera vez una metodología de gestión de riesgo operacional a la realización de cuestionarios de auto-evaluación en la red de oficinas, con el fin de contar con unas mediciones del nivel de riesgo operacional para la nueva herramienta que implantaremos en su totalidad en el próximo año.

Este año ha comenzado también el desarrollo de los procesos de captura automática de indicadores de riesgo operacional para la nueva base de datos de indicadores definida en nuestro marco general de gestión del riesgo operacional.

Banesto es miembro desde 2005 del consorcio internacional Operational Riskdata Exchange Association (ORX), cuyo objetivo principal es intercambiar de forma anónima datos de pérdidas por riesgo operacional, que se utilizan para modelizar este riesgo y realizar análisis de *benchmarking* con el sector. Fuimos el segundo banco español en formar parte de este consorcio, constituido actualmente por 28 entidades de diferentes países (siete entidades españolas a finales de este ejercicio). Los miembros del consorcio aplicamos unos criterios comunes para la clasificación de eventos que garantizan la calidad de los datos. En este año se ha avanzado en la definición de nuevos parámetros de análisis de los datos y en la colaboración con el proyecto KRleX de Risk Management Association (RMA).



## Riesgo Medioambiental

En Banesto venimos utilizando, desde hace tiempo, elaboradas metodologías para identificar y cuantificar el riesgo financiero. La fuerza con la que el medio ambiente y su protección han irrumpido en las actividades económicas, hace que sea necesario plantear el riesgo ambiental como una posible variable más del riesgo financiero.

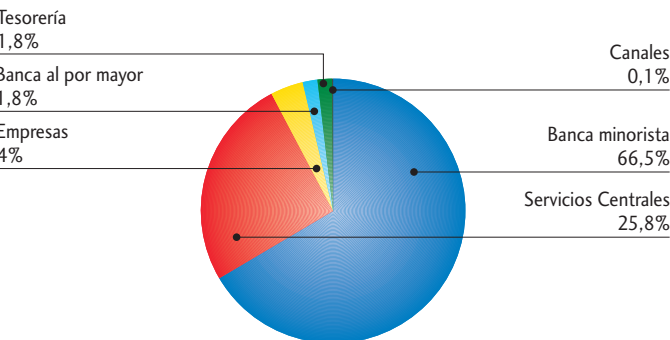
Por esta razón hemos implantado una metodología para la valoración de riesgos medioambientales de nuestros clientes.

El objetivo final de esta metodología es la identificación, dentro del proceso de análisis de riesgos crediticios, de los factores de riesgo medioambiental y de las medidas adoptadas por nuestros clientes tendentes a su mitigación y eliminación, realizando la medición a través de un *rating* que analiza dichos factores.

Actualmente los principales clientes corporativos cuentan con un *rating* medioambiental que tiene en cuenta la actividad, el cumplimiento de la legislación de medioambiente, la emisión y vertidos de residuos, los litigios medioambientales, las medidas correctoras adoptadas y las certificaciones homologadas.

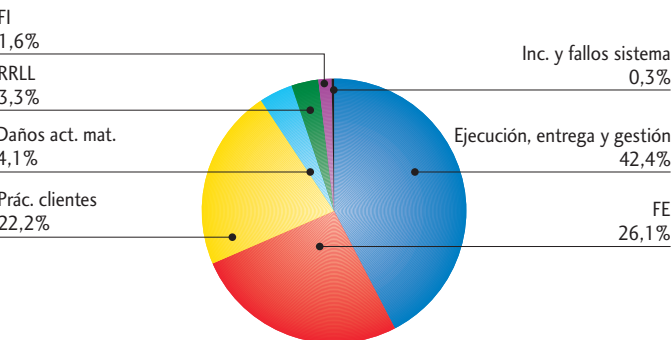
## Distribución de Pérdidas por Líneas de Negocio

Datos acumulados a diciembre de 2006



## Distribución de Pérdidas por tipos de Riesgo

Datos acumulados a diciembre de 2006



## Mapa Global de Riesgos

El mapeo global de los riesgos que afectan a la empresa bancaria tiene, en general, un perfil muy definido:

- Una fuerte presencia del riesgo de crédito (alrededor de dos terceras partes del total) derivado de la actividad crediticia.
- Una presencia creciente del riesgo de mercado, nacido de la exposición del propio balance y de las actividades de *trading* propietario.
- Un importante aporte de riesgo operacional derivado de la complejidad de la operativa bancaria y de las situaciones de fraude.

En el caso de Banesto, nuestra operativa de banco comercial hace que nuestro principal foco de riesgo sea el riesgo de crédito que asciende al 78,9% del riesgo total.

El riesgo de mercado de Banesto tiene una exposición relativamente baja, el 7,6% del riesgo total del banco y deriva en su mayor parte de su posición estructural, esto es, el riesgo de tipo de interés del balance. Aunque tenemos presencia muy destacada en el mercado de derivados por cuenta de

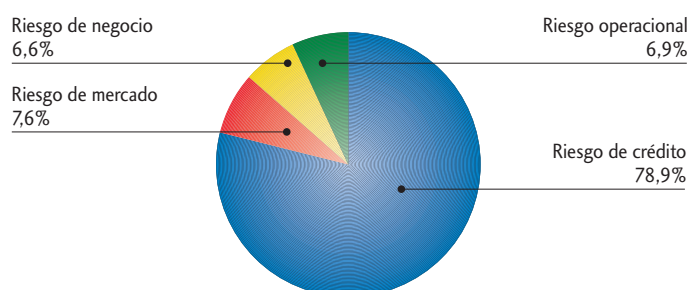
clientes, esta actividad genera muy poco riesgo de mercado (tan solo la producida por “lags” temporales previos al cierre de las posiciones contra el mercado). Por otra parte, la actividad de *trading* propietario del banco se mueve en niveles muy reducidos.

El cuadro de riesgos del banco se completa con el riesgo operacional que supone el 6,9% del riesgo total.

Finalmente, como consecuencia del proceso de incorporación de nuevas metodologías de medición de otros riesgos de cara a la aprobación del futuro modelo IRB-Avanzado en el cálculo del capital del Basilea II, estamos estimando un riesgo de negocio (posible abandono o caída de actividad en algún segmento del negocio) que tenemos cifrado en un 6,6% del riesgo total.

La construcción de modelos de análisis y medición de riesgo cada vez más potentes de cara al Basilea II, incorporarán en el futuro nuevos tipos de riesgo que confluirán finalmente en lo que la literatura profesional denomina un modelo de gestión del riesgo de empresa (ERM) para cuyo cálculo estamos incorporando las más modernas herramientas de medición. Estas incorporaciones no producirán desviaciones significativas sobre los niveles aquí definidos.

### Distribución Capital por Riesgos



\* No incluye Grupo Industrial

### Una cultura de Riesgos diseminada

La gestión de riesgos es concebida en Banesto como una ventaja competitiva en su proceso de acercamiento al mercado financiero. Una ventaja que quiere responder a un modelo de constante crecimiento de su actividad crediticia y al objetivo de ser el primer banco de nuestros clientes.

Por este motivo, nadie en Banesto es indiferente a la gestión de riesgos. El banco está organizado como una verdadera *comunidad de riesgos* en el que participan tres niveles de agentes: la Alta Dirección, las unidades de gestión de riesgo (Área de Inversiones y Riesgos, Unidad de Riesgo Global) y todas las unidades de negocio.

La Alta Dirección del banco está involucrada en la definición de las políticas, los límites globales de riesgo y la aprobación de las principales exposiciones de riesgo de cada segmento, sector o individuales. En este sentido, durante 2006 se ha creado dependiendo del Consejo de Administración del banco, la Comisión Delegada de Riesgos, como órgano volitivo especializado en riesgos.

Por otra parte, la gestión especializada de riesgos en el banco, ha ido incorporando durante los últimos años un conjunto de órganos, procesos, sistemas y metodologías de medición, de gestión y de control que han convertido a las áreas de riesgos del banco en uno de los *framework* más completos de la banca española. Este proceso busca la aproximación a los requerimientos de Basilea II y la incorporación de capacidades obtenidas de las mejores prácticas que existan en el mercado.

Finalmente, la cultura de riesgos del banco se extiende a todos los ámbitos de gestión comercial. Todas las personas que realizan tareas comerciales en el banco han seguido programas de formación específica en riesgos, acorde con las necesidades de su tipología de clientes. Todas las personas de gestión comercial son gestores de riesgos de sus clientes (“El riesgo es de quien lo propone”). Estas capacidades de gestión de riesgos se extienden, cada vez más, a los procesos de formación de precios (“Cada cliente tiene un *rating*” y “Cada riesgo tiene un precio”).



04

Gobierno Corporativo







# 04

## Gobierno Corporativo

### Introducción<sup>1</sup>

El 22 de mayo de 2006 fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el “*Código Unificado de Buen Gobierno*” que recoge las recomendaciones de gobierno corporativo que las sociedades cotizadas deberán tomar como referencia al presentar, en el primer semestre de 2008, el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2007.

En base a lo anterior, y sin perjuicio de la adaptación a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno que nuestra entidad asuma en el presente ejercicio, el Informe de Gobierno Corporativo de Banesto correspondiente al ejercicio 2006 aprobado por el Consejo de Administración el 17 de enero de 2007, ha sido elaborado conforme al modelo contenido en la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la CNMV, detallándose en el apartado f) del mismo el grado de seguimiento de las recomendaciones de Buen Gobierno contenidas en el “Código Olivencia” y en el “Informe Aldama”.

Continuamos siendo una entidad comprometida con nuestros accionistas, favoreciendo su participación en la vida de la sociedad, como lo demuestra el hecho de haber sido la primera entidad financiera en posibilitar la asistencia remota a la Junta General con ejercicio on-line de sus derechos de intervención y voto.

<sup>1</sup> El presente capítulo recoge gran parte de la información y datos que quedan reflejados en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006, que ha de elaborarse por mandato legal y ponerse a disposición de los accionistas. El Informe Anual de Gobierno Corporativo del año 2006 puede consultarse en el apartado “Gobierno Corporativo” del menú principal de la página web corporativa de Banesto ([www.banesto.es/webcorporativa](http://www.banesto.es/webcorporativa)).



## El Gobierno Corporativo en Banesto

La estructura del Gobierno Corporativo de Banco Español de Crédito, S.A., se articula en torno a los siguientes mecanismos básicos:

- El conjunto de normas que regulan la participación de los accionistas en el banco, recogidas, básicamente, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General.
- Las normas internas que regulan la operativa relacionada con los mercados de valores, contenidas en el Código de conducta en los Mercados de Valores.
- Los instrumentos utilizados para la mejor información a los accionistas e inversores (cuentas anuales, informe anual, información pública periódica, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y la página web corporativa) así como los procesos destinados a procurar que esa información sea exacta, completa y ofrecida en tiempo útil y por igual a todos los accionistas.

### I. Estructura de Propiedad

#### Número de acciones y distribución

El capital social de Banesto es de 548.520.777,42 euros integrado por 694.330.098 acciones de la misma clase y serie, de 0,79 euros de valor nominal cada una de ellas y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas, y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo.

El capital social estaba distribuido a 31 de diciembre de 2006 entre 94.799 accionistas. En el capítulo "La acción" de este Informe Anual se incluye información detallada sobre la distribución del accionariado.

#### Pactos parasociales y otros pactos relevantes

No se tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales que incluyan la libre regulación del ejercicio del derecho de voto en las Juntas Generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones. Igualmente no se tiene conocimiento de la existencia de acciones concertadas entre los accionistas de la sociedad.

#### Participaciones significativas

El accionista mayoritario de Banesto es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directa e indirectamente el 88,387% del capital social de Banesto (613.696.098 acciones).

#### Autocartera

A 31 de diciembre las acciones en autocartera eran 279.431 representativas del 0,04% del capital social, mientras que a 31 de diciembre de 2005 eran 936.268, lo que representaba, a dicha fecha, el 0,135% del capital social.

#### Habilitación

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2006 aprobó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para que pueda llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. y su sociedad dominante; y aprobó autorizar igualmente la adquisición derivativa de dichas acciones a las sociedades filiales del banco.

Las condiciones que debe reunir son:

- El número máximo de acciones a adquirir no rebasará, sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicables.
- Los precios mínimos y máximos de adquisición de las acciones serán el de su valor de cotización reducido o incrementado en un 20%, respectivamente, como precio mínimo o máximo, en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate
- Las modalidades de adquisición podrán consistir tanto en compraventa como en permuta, como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso, según las circunstancias que así lo aconsejen.
- La adquisiciones que se realicen con base en la autorización conferida por la Junta General podrán tener por objeto acciones que hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores o Administradores de la Sociedad o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares, para lo cual podrá utilizarse la autocartera de la Sociedad, o llevar a cabo nuevas adquisiciones al amparo de la autorización dada por la Junta.
- La duración de esta autorización será de 18 meses contados a partir del 28 de febrero de 2006 (fecha de celebración de la Junta General de Accionistas).

Se ha propuesto a la Junta General de Accionistas a celebrar el próximo 27 de febrero una autorización similar a la descrita.

Política de autocartera

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., al amparo de lo previsto en el artículo 3, apartado h), del Reglamento del Consejo, aprobó en su sesión del 16 de marzo de 2004 las líneas generales en que ha de consistir la política de autocartera de nuestra entidad, a la que debe ajustarse la actividad de compra de acciones propias autorizada por la Junta General de Accionistas.

El Consejo fijó el límite máximo de acciones propias a detentar por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales en el 1% de su capital social, por debajo del límite del 5% previsto legalmente.

II. Estructura de administración de la Sociedad.

Consejo de Administración

Funciones

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad, siendo su política la de delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de supervisión.

No obstante el Reglamento reserva al Consejo, con carácter indelegable, la aprobación de estrategias generales de la Sociedad, la aprobación del Reglamento del Consejo y sus modificaciones, la aprobación del nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los miembros de la Alta Dirección, la determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión

pública, la aprobación de la política en materia de autocartera y en especial sus límites, la decisión de las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales y las grandes operaciones societarias.

El Consejo tiene un conocimiento continuado de la marcha de las diferentes áreas del Grupo por medio de los informes que en las reuniones del mismo hacen el Consejero Delegado y, en su caso, los Consejeros ejecutivos y los demás responsables de áreas del Grupo que no son administradores.

Principios de actuación

El criterio que preside en todo momento la actuación del Consejo de Administración es la maximización del valor de la empresa a largo plazo en interés de los accionistas, con respeto en todo caso a la legalidad vigente y de conformidad con los criterios, valores y modelos de conducta de general aceptación.

Número de Consejeros

Los Estatutos sociales en su artículo 15 disponen que el número máximo de Consejeros sea 15 y un mínimo de 5. El Consejo de Administración de Banesto está compuesto en la actualidad por 14 miembros, número que consideramos adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del mismo (artículo 6 del Reglamento del Consejo).

Composición

Contamos con un Consejo compuesto mayoritariamente por consejeros externos, todos ellos profesionales y empresarios de reconocido prestigio que aportan un profundo conocimiento del sector financiero y empresarial, en línea con las mejores normas y recomendaciones nacionales e internacionales de buen gobierno.

Composición del Consejo de Administración			
	Independientes	Dominicales	Ejecutivos
Nº de Consejeros	6 (43%)	3 (21%)	5 (36%)

Son Consejeros ejecutivos, Dña. Ana. P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. José García Cantera, D. Juan Delibes Liniers, D. José María Nus Badía y D. José María Fuster Van Bendegem.

Se consideran Consejeros externos dominicales (conforme al artículo 5 del Reglamento del Consejo) D. Matías Rodríguez Inciarte, D. David Arce Torres y D. Federico Outón del Moral.

El Consejo, apreciando las circunstancias personales y profesionales que concurren en cada caso, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, considera que son externos independientes los siguientes Consejeros: Dña. Isabel Polanco Moreno, D. Rafael del Pino Calvo-Sotelo, D. Víctor Manuel Menéndez Millán, D. Francisco Daurella Franco, D. José Luís López Combarros, D. Carlos Sabanza Teruel.

Con independencia de los distintos perfiles de los Consejeros, todos actúan en interés de la Sociedad y de todos sus accionistas, y comparten la misma responsabilidad. La defensa de los minoritarios será efectiva si los Consejeros actúan con solvencia, integridad y profesionalidad, y éstos son deberes y cualidades que son exigibles a todos ellos, ya sean dominicales, ejecutivos o independientes.

El Presidente del Consejo de Administración es ejecutivo ya que de acuerdo con los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo ( artículos 20 y 7 respectivamente) tiene la condición de superior jerárquico en la misma, tiene delegadas todas las facultades delegables de conformidad con lo prevenido en la Ley, los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo y le corresponde dirigir el equipo de gestión de la Sociedad, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General y el Consejo de Administración en los ámbitos de sus respectivas competencias.

El Consejo de Administración cuenta con un Vicepresidente que es externo independiente.

Durante el año 2006 el Consejo de Administración se ha reunido 11 veces.

#### Nombramiento, duración, cese y renovación

De conformidad con lo establecido en los artículos 15, 16 y 19 de los Estatutos sociales y en los artículos 15, 18, 19 y 20 del Reglamento del Consejo de Administración los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de consejeros son los siguientes:

##### *Nombramiento, reelección y ratificación:*

- Competencia: corresponde a la Junta General, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos sociales. No obstante, en el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios Administradores, el Consejo puede designar, en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, a otro u otros Consejeros, siendo precisa la confirmación en la Junta General más próxima. En este caso las funciones de los Consejeros así nombrados no durarán más que el tiempo que falte a sus predecesores para cumplir el plazo de las suyas.

- Requisitos y restricciones para el nombramiento: No se requiere la cualidad de accionista para ser nombrado Consejero, salvo en el caso de nombramiento por cooptación, en que sí se precisa esa cualidad. No pueden ser designados Administradores los que se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión de 17 de diciembre de 2003, desarrolló los requisitos que establece el Reglamento del Consejo para ser propuesto para el cargo de Consejero, de modo que las personas designadas como Consejeros han de ser de reconocida competencia, experiencia, solvencia y disfrutar de la honorabilidad derivada de haber venido observando una trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles u otras que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como las buenas prácticas comerciales, financieras y bancarias.

En los criterios fijados por la Comisión se requiere también que una mayoría de miembros del Consejo hayan desempeñado, durante un plazo no inferior a cinco años funciones de alta administración, dirección, control o asesoramiento a entidades financieras o funciones de similar responsabilidad en otras entidades públicas o privadas de dimensión al menos análoga a la del banco, en línea con lo exigido en la normativa reguladora de las entidades de crédito.

Finalmente, la Comisión ha recogido las prohibiciones establecidas en el Reglamento del Consejo para ser designado Consejero independiente (no ser ni representar a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad; no haber desempeñado en los tres últimos años cargos ejecutivos en la misma; no hallarse vinculados por razones familiares o profesionales con Consejeros ejecutivos; no tener o haber tenido relaciones con la Sociedad o el Grupo que puedan mermar su independencia).

Los Consejeros designados deben comprometerse formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes previstos en la Ley, en los Estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

- Duración del cargo: Es de seis años si bien los Consejeros cesantes pueden ser reelegidos, una o varias veces. La duración del cargo de los Consejeros designados por cooptación que sean ratificados en la Junta General posterior inmediata será la misma que la del Consejero al que sustituyan.

El artículo 17 de los Estatutos sociales prevé una renovación anual por quintas partes del Consejo de Administración.

No se ha considerado necesario establecer un límite de edad para ser nombrado Consejero, así como tampoco para el ejercicio de este cargo ni tampoco limitar la posibilidad de reelección de los Consejeros.

- Procedimiento: Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en los casos de cooptación, deben ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Si el Consejo se aparta de la propuesta de la Comisión, habrá de motivar su decisión, dejando constancia en acta de sus razones.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección, o cese se abstendrán de asistir e intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo o de sus comisiones que traten de ellas.

Producido el nombramiento, este se hace efectivo con la aceptación del Consejero, tras lo cual se inscribe en el Registro Mercantil y en el Registro de Altos Cargos del Banco de España.

#### *Cese o remoción*

Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas. Además, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión si el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considerase conveniente, en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular, cuando se hallen incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

#### *Criterios seguidos por el Consejo y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones*

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones en su reunión de 17 de diciembre de 2003 estableció los criterios que han de regir las propuestas de nombramiento y reelección que el Consejo de Administración eleve a la Junta, así como las decisiones que el mismo tome en los nombramientos por cooptación, debiendo respetar, en cualquier caso, la siguiente distribución de puestos:

- Una reducida minoría de Consejeros ejecutivos.  
En la actualidad 5 de los 14 Consejeros son ejecutivos.
- Una amplia mayoría de Consejeros no ejecutivos.

- Dentro de la mayoría de Consejeros no ejecutivos, la proporción entre Consejeros dominicales y no dominicales no debe reflejar estrictamente la estructura del capital, sino que teniendo presente ésta, ha de inclinarse a favor de la presencia de los últimos, que en la actualidad son seis.

#### *Evaluación:*

El Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 16.4 del Reglamento del Consejo de Administración, encargó a la empresa Egon Zehnder la evaluación del Consejo. La citada compañía expuso en una reunión del Consejo de Administración la sistemática empleada, las conclusiones, así como las recomendaciones de mejora pertinentes.

En virtud de las recomendaciones dadas por los evaluadores, se han adoptado medidas en el sentido indicado, como la creación de la Comisión Delegada de Riesgos, la incorporación de un Consejero Externo Independiente a la Comisión Ejecutiva o la mayor intervención de los miembros no Consejeros del equipo directivo en las reuniones del Consejo.

#### *Reglamento del Consejo de Administración*

El Consejo de Administración se rige por un Reglamento en vigor desde marzo de 2003 y que ha sido objeto, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento, de diversas modificaciones para adaptarlo a la legislación vigente. La última modificación fue aprobada por el Consejo de Administración en su sesión del 28 de febrero de 2006 con el objeto de aumentar a 8 el número máximo de miembros de la Comisión ejecutiva para dar cabida en esta a los nuevos miembros del Consejo de Administración designados por la Junta General celebrada en dicha fecha.

Está disponible para su consulta en la web corporativa del banco ([www.banesto.es/webcorporativa](http://www.banesto.es/webcorporativa)) en la sección "Gobierno corporativo".

El Reglamento del Consejo determina los principios de actuación del Consejo de Administración, las reglas básicas de su organización y funcionamiento y las normas de conducta de sus miembros, así como las facultades, funciones y organización de las diferentes comisiones que en el seno del Consejo se han creado.

Adicionalmente a este Reglamento, el Consejo tiene aprobado un Código de Conducta en los Mercados de Valores que es de aplicación a los miembros del Consejo, a la Alta Dirección y a Directivos y Empleados que prestan sus servicios en el ámbito del Mercado de Valores.

## Deberes de los Consejeros

El capítulo IX del Reglamento del Consejo regula los Deberes del Consejero en materia de diligencia y lealtad, y contempla, en particular, la obligación de abstención e información en los casos de conflicto de intereses.

En concreto las obligaciones de los miembros del Consejo de Administración y del Secretario y Vicesecretario no Consejeros, son:

- Obligación de lealtad y diligente administración.
- Obligación de confidencialidad.
- Obligación de no competencia.
- Obligación de abstención e información en los casos de conflicto de interés.
- Obligación de no hacer uso de los activos sociales
- Obligación de pasividad.
- Obligación de no aprovechar en beneficio propio las oportunidades de negocio.

## Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se detalla la remuneración agregada de los Consejeros, por conceptos retributivos y considerando otros beneficios (anticipos, créditos, fondos y planes de pensiones, ...); además se ofrece la remuneración total por tipología de Consejero (ejecutivo, externo independiente, externo dominical). Por último, también se muestra el dato de la remuneración total de los miembros de la alta dirección. Adicionalmente en el Informe Anual se ofrece información individualizada de las retribuciones percibidas por los Consejeros del banco por todos los conceptos, lo que supone proporcionar mas información que la exigida por la normativa reguladora de las sociedades cotizadas y por la emitida por el Banco de España, de acuerdo con la transparencia que preside nuestra actuación.

## Comisiones del Consejo:

Conforme a lo previsto en el Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración tiene constituidas las comisiones que se recogen en el cuadro siguiente:

Comisiones del Consejo de Administración			
	Composición (Nº de Consejeros)		
	No ejecutivos	Ejecutivos	Reuniones 2006
Ejecutiva	2	5	49
Auditoría y Cumplimiento	3	–	13
Nombramientos y Retribuciones	3	–	5
Delegada de Riesgos	1	2	38

## III. Operaciones Vinculadas

### Operaciones con los accionistas significativos

Durante el año 2006 no se han realizado operaciones relevantes con el accionista significativo, y las efectuadas se encuentran dentro del tráfico habitual de la sociedad y se han llevado a efecto en condiciones de mercado. En este Informe Anual se detallan los saldos significativos mantenidos por el Grupo Banesto y sociedades dependientes o entidades asociadas con las restantes sociedades del Grupo Santander.

### Operaciones con Consejeros y Directivos de la sociedad y sociedades de su Grupo

Las operaciones realizadas con Consejeros y Directivos de la sociedad no son relevantes, y son propias del tráfico habitual del banco y disfrutan de condiciones de mercado o similares a las aplicadas a los empleados.

### Operaciones intragrupo

No se han realizado durante el año 2006 operaciones relevantes ajenas al tráfico habitual de la sociedad con sociedades del Grupo Banesto.

### Conflictos de interés

Durante el ejercicio 2006 no se han dado situaciones de conflicto de interés en las que se encontrasen los Administradores, tal y como éstas se definen en el Reglamento del Consejo de Administración, sin perjuicio de los casos en que, aun sin existir el conflicto y con el objeto de extremar las cautelas, se han producido abstenciones en las deliberaciones y votaciones de acuerdos que constan en las Actas de los órganos colegiados de la Sociedad.

## IV. Riesgos

En el capítulo "La Gestión del Riesgo" de este Informe Anual se contiene información detallada sobre las políticas de riesgos del banco y los sistemas de control establecidos.



## V. La Junta General de Accionistas

Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 7.065 accionistas con derecho a voto, de los cuales 1.430 accionistas lo hicieron personalmente y 5.635 accionistas por representación y agrupación. Los accionistas presentes representaron el 87,750% del capital suscrito con derecho a voto y los accionistas representados y agrupados, el 1,654% de dicho capital. En total el capital suscrito con derecho a voto concurrente representó el 89,405% de dicho capital y 12.413.378 votos.

Dentro de los datos indicados relativos a accionistas presentes se encuentran comprendidos, además de los accionistas presentes en la sala, los accionistas que han ejercido su derecho de voto a distancia, así como los accionistas que asistieron a la Junta General utilizando medios electrónicos o telemáticos.

Nuestra decidida apuesta por la participación de los accionistas en la vida societaria se ha concretado en el hecho de haber sido la primera sociedad cotizada que ha permitido a sus accionistas asistir a la Junta General de forma virtual, a través de Internet, posibilitándoles la participación en la reunión desde su domicilio o puesto de trabajo.

### Votos emitidos

El accionista mayoritario, Banco Santander Central Hispano, S.A., que asistió a la Junta votó con 12.126.911 votos a favor de todos y cada uno de los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración, en relación con todos y cada uno de los puntos del Orden del día. De esta forma, el voto emitido fue<sup>2</sup>:

	Votos a favor	Porcentaje	Votos en contra	Porcentaje	Abstención	Porcentaje
1. Al primer punto del Orden del Día	12.397.752	99,874%	50	0,000%	0	0,000%
2. Al segundo punto del Orden del Día	12.397.644	99,873%	157	0,001%	0	0,000%
3. Al tercer punto del Orden del Día	12.397.685	99,874%	115	0,001%	1	0,000%
4. Al cuarto punto del Orden del Día	12.397.690	99,874%	110	0,001%	1	0,000%
5. Al quinto punto del Orden del Día						
Quinto A	12.397.621	99,873%	179	0,001%	1	0,000%
Quinto B	12.397.621	99,873%	179	0,001%	1	0,000%
Quinto C	12.397.621	99,873%	179	0,001%	1	0,000%
Quinto D	12.397.621	99,873%	179	0,001%	1	0,000%
Quinto E	12.397.564	99,873%	179	0,001%	58	0,000%
Quinto F	12.397.421	99,871%	179	0,001%	201	0,002%
Quinto G	12.397.521	99,872%	179	0,001%	101	0,001%
6. Al sexto punto del Orden del Día	12.397.633	99,873%	142	0,001%	26	0,000%
7. Al séptimo punto del Orden del Día	12.397.414	99,871%	386	0,003%	1	0,000%
8. Al octavo punto del Orden del Día	12.397.695	99,874%	104	0,001%	1	0,000%
9. Al noveno punto del Orden del Día	12.397.278	99,870%	196	0,002%	327	0,003%
10. Al décimo punto del Orden del Día	12.397.719	99,874%	56	0,000%	26	0,000%

<sup>2</sup> Conforme a lo dispuesto en el artículo 18.3 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.



## **VI. Transparencia Informativa en las relaciones con los Accionistas e Inversores. Relación con el Auditor. Página web**

### **Información a los mercados**

La transparencia informativa es uno de los principios básicos de la estructura del Gobierno Corporativo de Banesto. Por ello, tanto el Reglamento del Consejo como el Código de Conducta en los Mercados de Valores, establecen los mecanismos y las reglas que debe seguir el Consejo de Administración a la hora de difundir información relevante al público en general y a los mercados en particular. En este sentido, la web corporativa del banco se ha convertido en uno de los principales medios de difusión de información al mercado.

La labor de difusión de información se completa con la actividad desarrollada desde la Unidad de Relaciones con Inversores con los principales agentes financieros del mercado, mediante la realización de reuniones de presentación de resultados y reuniones individuales.

Igualmente y desde la Unidad de Relaciones con Accionistas, se ha mantenido una intensa actividad de relación y comunicación con accionistas e inversores a través de reuniones y presentaciones. Además, se han desarrollado diferentes reuniones personales y encuentros con los accionistas que lo han solicitado.

### **Independencia de los Auditores, Analistas Financieros, Bancos de Inversión y de las Agencias de Calificación**

El Comité de Auditoría es el órgano colegiado a través del que se encauzan las relaciones del Consejo de Administración con el Auditor de Cuentas y quién debe velar por la independencia de éste. Banesto ha adoptado el criterio de no contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles, por todos los conceptos, sean superiores al 2% de sus ingresos totales durante el último ejercicio.

Respecto a los accionistas institucionales, el Reglamento dispone la necesidad de establecer mecanismos adecuados de intercambio de información regular sin que se pueda traducir en la entrega a estos de información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja respecto de los demás accionistas.

### **Página web**

En ejecución del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en su reunión de 13 de enero de 2004, la totalidad de la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la Orden ECO/3722/2003, y por la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la CNMV, se encuentra en la página web [www.banesto.es/webcorporativa](http://www.banesto.es/webcorporativa).

### **Grado de seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo**

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se incluye una explicación detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones contenidas en los Informes Olivencia y Aldama. Dicho Informe está disponible en la página web corporativa del banco.







05

*Responsabilidad Social  
Corporativa*

# 05

## Responsabilidad Social Corporativa

**Un año  
más mejoramos nuestra  
responsabilidad social  
corporativa**

Somos más de 9.500 personas las que cada día estamos más comprometidas en hacer de Banesto el mejor banco comercial de Europa y el primero para nuestros clientes. Nuestra responsabilidad social corporativa reside en buscar la excelencia con los clientes, las personas del banco y los accionistas. Para ellos queremos ser el mejor lugar para comprar, el mejor lugar para trabajar y el mejor lugar para invertir.

Nuestra responsabilidad social corporativa, más allá de la actividad bancaria, está orientada a fomentar el espíritu emprendedor en la sociedad. Para ello impulsamos iniciativas de apoyo al empresario y a la pequeña y mediana empresa, entre las que destacan el Fondo Capital Riesgo Pymes y la Escuela Banespyme. Nuestro compromiso también alcanza la mejora del patrimonio medio ambiental y su defensa.

En este capítulo presentamos el lugar que ocupa el cliente como centro de nuestra actividad, el papel estratégico que asignamos a nuestro equipo humano, y nuestra responsabilidad frente a los accionistas y el gobierno corporativo. También abordamos temas relacionados con nuestra apuesta por promover el empleo y el espíritu emprendedor a través del Fondo Capital Riesgo Pymes y la Escuela Banespyme.

Finalizamos expresando nuestro compromiso con el medio ambiente.





## El Cliente en Banesto

Queremos ser excelentes para el cliente. Lo estamos logrando con nuestro compromiso y un elevado conocimiento de los comportamientos del mercado, de base de clientes, y con la gestión adecuada de nuestros profesionales. Crecemos mirando al cliente y respondiendo en cada momento a sus exigencias.

Buscamos que la calidad forme parte de la cultura de la organización y sea reconocida por nuestros clientes y por el mercado. Queremos que la calidad sea el mejor argumento para la fidelización de clientes.

Como reflejo de este compromiso destacan los reconocimientos logrados en 2006:

- Premio Alpha a la Excelencia del Club de Dirigentes de Marketing de Madrid, XXVIII Edición. Se trata de un Club formado por más de seiscientos directivos vinculados al mundo del marketing, que es referente entre clubes de *marketing* de habla hispana.
- Sello de Calidad y Excelencia "Madrid Excelente," Concedido por la Comunidad de Madrid.
- Premio Líder en Calidad 2006 de la Asociación Española para la Calidad (AEC), en colaboración con European Organization for Quality (EOQ).

Con la obtención del primer puesto, Banesto está participando en la segunda fase, a nivel europeo, donde se elegirá el "European Quality Leader of the year".

- Mejor Práctica Europea en gestión de la calidad de servicio al cliente, entre más de 30 entidades financieras europeas, según Finalta, consultora internacional especializada en calidad de servicio, productividad de ventas y proyectos de banca minorista.

Creamos valor a través de la mejora continua, la captación y la retención de clientes.

Hemos puesto en marcha el centro de retención de clientes, que actúa centralizadamente y que supone un potente apoyo a la red de oficinas. Globalmente, hemos gestionado 85.000 clientes y con una mejora media de retención del 21%, que se sitúa ya en el 34% a finales de año. El proceso es muy eficiente con algoritmos que nos permiten identificar con tiempo suficiente los primeros síntomas de abandono. Como consecuencia de este cambio, en los próximos años esperamos mayor impacto en la mejora de actividad y de relación con clientes.

## Las personas

En Banesto queremos ser la mejor empresa para trabajar en España. Ese objetivo solo puede lograrse mediante el reconocimiento de las capacidades, la aportación de cada persona y la excelencia en la gestión de equipos. La cooperación y el trabajo en equipo entre personas y áreas del banco es nuestro instrumento para añadir valor a los clientes.

Permite poner en común las mejores ideas y orientar al conjunto de la organización al servicio de los clientes.

Somos un equipo humano de primera línea. Contamos con uno de los equipos más capacitados de la banca en España, gracias a un proceso permanente de desarrollo y búsqueda del mejor talento. Sólo así podemos superar a nuestros competidores. En 2006, cerca de 1.000 profesionales se han incorporado a nuestro proyecto, prácticamente en porcentajes iguales entre mujeres y hombres.

Hemos puesto en marcha más de 100 planes de mejora orientados a la satisfacción de nuestros empleados, que estamos convencidos se traducen en mayor satisfacción de nuestros clientes.

Apostamos por la flexibilidad basada en la conciliación e impulsamos el desarrollo de la mujer directiva. Así lo acredita el certificado de Empresa Familiarmente Responsable recibido en 2006: somos la primera entidad financiera en conseguirlo.

Todo ello nos ha permitido seguir siendo en 2006 una de las empresas mejores y más atractivas para trabajar en España.



## Los Accionistas y el Gobierno Corporativo

En el capítulo sobre Accionistas y Gobierno Corporativo, seguimos avanzado en la transparencia, mejorando la calidad de la información. En este Informe Anual figura la retribución individual, por todos los conceptos, de los miembros del Consejo de Administración.

Mejoramos nuestra transparencia informativa, proporcionando información puntual sobre cualquier acontecimiento que afecta al banco al tiempo que hemos desarrollado una intensa labor de relación con accionistas e inversores, analistas y agencias de *rating*.

Contamos con un seguimiento por parte de firmas nacionales e internacionales, que analizan nuestra entidad, comparable al de los mayores bancos europeos.

*Seguimos siendo la primera compañía  
española cotizada y  
primer banco en Europa que hace  
públicos sus resultados*

La web corporativa del banco, con más de 175.000 visitantes únicos y 1.600.000 páginas vistas, ha sido nuestro canal básico de relación y comunicación con los accionistas e inversores y con el mercado. Además, hemos retransmitido por Internet las presentaciones trimestrales de resultados realizadas por la Presidente así como la Junta General de Accionistas, con un seguimiento muy elevado, lo que demuestra el interés que suscita el valor Banesto entre la comunidad de accionistas e inversores y el mercado.

## Banesto Promueve el Empleo y el Espíritu Emprendedor: Fondo Capital Riesgo Pyme y Escuela Banespyme

La idea de que la prosperidad de un país está relacionada con la capacidad emprendedora de sus habitantes ha inspirado en Banesto la orientación de nuestra responsabilidad social corporativa, más allá de la actividad bancaria. Para nosotros significa contribuir a que la capacidad emprendedora del tejido social español aumente.

Para ello, en 2006, hemos ampliado de 20 a 30 millones de euros la dotación de Banesto Enisa Sepi Desarrollo F.C.R., un fondo de capital riesgo que apoya económicamente a las pequeñas y medianas empresas en crecimiento y participado por Banesto, SEPI Desarrollo Empresarial S.A. (Sepides), filial 100% de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales S.A. (SEPI), y la Empresa Nacional de Innovación S.A. (ENISA). Al 31 de diciembre de 2006, una vez transcurridos sus primeros 15 meses de vida, el Fondo ha realizado 10 compromisos de inversión en proyectos de pequeñas y medianas empresas de otras tantas provincias españolas que generarán más de 140 empleos.

La Escuela Banespyme es nuestra segunda iniciativa con la misma orientación. Desde noviembre de 2004, la Escuela promueve la generación de empleo a través de la formación, el impulso del espíritu emprendedor y la ayuda a las Pymes en la adopción de las nuevas tecnologías en su operativa diaria, impulsando su presencia en nuevos mercados.

Para nosotros es prioritario contribuir a la creación de empleo sostenible, al desarrollo y modernización del tejido industrial español, a la expansión internacional de nuestras Pymes y a su modernización e innovación tecnológica. A ello contribuyen estas dos iniciativas que se presentan en detalle en el tomo segundo de este Informe Anual, la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa.

## Medio Ambiente

*En aspectos medioambientales, nos distingue nuestro compromiso y la evaluación del riesgo medioambiental en operaciones de crédito*

En Banesto venimos utilizando elaboradas metodologías para identificar y cuantificar el riesgo financiero. La fuerza con la que el medio ambiente y su protección han irrumpido en las actividades económicas, nos ha llevado a plantearnos el riesgo ambiental como una variable más del riesgo financiero. Por esta razón hemos implantado una metodología para la valoración de riesgos medioambientales de nuestros clientes. El objetivo final de esta metodología es la identificación, dentro del proceso de análisis de riesgos crediticios, de los factores de riesgo medioambiental y de las medidas adoptadas por nuestros clientes tendentes a su mitigación y eliminación, realizando la medición a través de un *rating* que analiza dichos factores. Actualmente los principales clientes corporativos cuentan con un *rating* medioambiental que tiene en cuenta la actividad, el cumplimiento de la legislación de medioambiente, la emisión y vertidos de residuos, los litigios medioambientales, las medidas correctoras adoptadas y las certificaciones homologadas.



La defensa y respeto de nuestro entorno también viene formando parte de nuestra responsabilidad social corporativa. Las iniciativas y actuaciones que llevamos a cabo continúan dando resultados. Además, hemos incorporado novedades en nuestra gestión que están posibilitando la sensibilización con este compromiso entre las personas del banco. Estamos comprometidos para que el colectivo de trabajadores y proveedores asuma a nivel personal esta responsabilidad, detectando los procesos ó prácticas susceptibles de mejorar para prevenir la contaminación.

Los proyectos de digitalización y el proyecto “cero papeles en oficina” que iniciamos en 2007, junto a la instalación de impresoras departamentales en toda la red, van a permitir una drástica reducción del consumo de papel y tóner.

También hemos iniciado los trámites para obtener la calificación ISO 14.001 para nuestros servicios centrales que ya se está exigiendo a nuestros proveedores.

En sintonía con la línea seguida por nuestra entidad en materia de calidad y desarrollo sostenible, y dentro de los proyectos de mejora de La Escuela Corporativa de Cerdecilla, hemos conseguido las certificaciones por parte de AENOR, correspondientes a Gestión de la Calidad y Gestión Medioambiental, basadas en las Normas Internacionales ISO 9001:2000 e ISO 14001:2004.



## *Informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento*



## Informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento

### Banco Español de Crédito, S.A. Banesto

Banesto creó el Comité de Auditoría y Cumplimiento el 18 de diciembre de 2002 y está regulado en la Disposición Adicional décimo octava de la Ley del Mercado de Valores (introducida por el artículo 47 de la Ley 44/2002), en el artículo 18 de los Estatutos Sociales y en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento tiene las funciones que se detallan en el Anexo I, y que resumimos en forma esquemática a continuación:

#### Accionistas

- Informar en la Junta General.
- Dar respuesta a cuestiones que se planteen en materias de su competencia.

#### Auditoría interna

Supervisar los servicios de Auditoría Interna mediante:

- Planificación anual del trabajo.
- Informes de actividades realizadas.
- Seguimiento de las recomendaciones.

#### Auditoría externa

- Proponer su nombramiento y las condiciones de su contratación.
- Supervisar el proceso de la auditoría.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor.
- Procurar obtener informes claros y precisos.
- Velar por la independencia del Auditor.

#### Cumplimiento

Supervisar el cumplimiento y aplicación de:

- Código de Conducta.
- Prevención de Blanqueo de Capitales.
- Recomendaciones de supervisores.

### Información financiera

- Revisar las Cuentas Anuales.
- Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales.
- Vigilar la correcta aplicación de los principios contables.
- Conocer el proceso de información financiera.
- Revisar la información financiera periódica que se suministre a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V).

### Sistemas de control interno

- Conocer los sistemas internos de control.
- Conocer los sistemas de control de riesgos.

Al 31 de diciembre de 2006 el Comité de Auditoría y Cumplimiento estaba formado por tres Consejeros y un Secretario no miembro. De los tres vocales, dos son independientes y uno dominical:

Presidente: José Luis López Combarros

Vocales: Víctor Manuel Menéndez Millán  
Matías Rodríguez Inciarte

Secretario: Jaime Pérez Renovales

El 22 de junio de 2006 D. José Corral Lope presentó al Consejo de Administración su dimisión y la renuncia al cargo de Vocal de Comité de Auditoría y Cumplimiento. El Consejo aceptó dicha renuncia. Por consiguiente este Comité pasó de cuatro miembros que tenía al 31 de diciembre de 2005 a los tres que tiene actualmente.

### Actividades durante 2006 del Comité de Auditoría y Cumplimiento

El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reunió trece veces durante 2006 con objeto de llevar a cabo las funciones que le han sido encomendadas por el Consejo de Administración. A este respecto, ha mantenido contactos frecuentes con los auditores externos, (tanto del banco como de las sociedades más importantes del Grupo) con los auditores internos, con la Dirección de Planificación Estratégica y Marketing Institucional, con la Intervención General del Grupo, con la Dirección de Control Interno y Cumplimiento, así como con la mayoría de los ejecutivos del banco para obtener la información y las explicaciones necesarias sobre el Grupo.

A continuación se expone un resumen del trabajo realizado agrupado, para su mejor entendimiento, en torno a las funciones del Comité mencionadas anteriormente.

### Accionistas

En la Junta de accionistas celebrada en febrero de 2006 se dio cuenta del trabajo realizado por este Comité de Auditoría y Cumplimiento y se dieron respuesta a las cuestiones que se plantearon en materias de su competencia.

### Auditoría Interna

Los máximos responsables de Auditoría Interna han informado al Comité dos veces durante el año 2006 sobre los planes de trabajo a realizar durante el ejercicio y el contenido de los informes periódicos que han ido emitiendo, incluyendo las recomendaciones y conclusiones alcanzadas y el seguimiento e implantación de tales recomendaciones.

Adicionalmente, Auditoría Interna ha informado durante 2006 en una ocasión al Consejo de Administración del Banco del trabajo realizado y de sus conclusiones.

### Auditoría Externa

El Comité de Auditoría y Cumplimiento propuso en su reunión de 17 de enero de 2006 la reelección del Auditor de Cuentas –Deloitte, S.L.- para la auditoría de las cuentas anuales del Banco y del Grupo del Ejercicio 2006, y el alcance profesional de su mandato.

El informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de 2005 emitido con fecha 25 de enero de 2006, fue un informe limpio (sin salvedades), sobre la situación financiera y patrimonial, sobre los resultados de operaciones, sobre los recursos obtenidos y aplicados y sobre la información contenida en la memoria. Adicionalmente, este informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de 2005 mostraba, en su párrafo 2, una explicación sobre la modificación realizada en las cifras de las cuentas anuales de 2004, aprobadas por la Junta General de Accionistas, con objeto de cumplir con la obligación legal de poner la información comparativa de las cuentas anuales del ejercicio 2005 con las del ejercicio anterior. Dado que las cuentas anuales de 2005 se habían preparado por primera vez de acuerdo con las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), era necesario, para obtener tal comparación, ajustar las cifras de 2004 con estas nuevas Normas.

Este mismo hecho sucedió con el informe de auditoría sobre las cuentas anuales individuales del Banco para el ejercicio 2005, emitido con fecha 25 de enero de 2006, pero con referencia a la aplicación de las nuevas normas emitidas por el Banco de España en su Circular nº 4/2004, de 22 de noviembre.

El Comité mantuvo cuatro reuniones con los auditores externos durante 2006, en las que fue informado del proceso de la Auditoría de las Cuentas Anuales del Ejercicio 2006, y de los aspectos, problemas y consideraciones inherentes al mismo.

Los informes de auditoría sobre las cuentas individuales del Banco y las consolidadas del grupo del ejercicio 2006 son informes limpios (sin salvedades) y en las que los auditores declaran la opinión:

- a) que las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco y del grupo, a 31 de diciembre de 2006, de los resultados de las operaciones del Banco y del grupo, de los cambios en los patrimonios netos y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y
- b) que las cuentas anuales del banco y del grupo consolidado contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (para el Grupo consolidado), o de conformidad con las normas emitidas por el Banco de España en su Circular nº 4/2004 (para el Banco), y que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Adicionalmente, los informes de auditoría contienen un párrafo 2 explicativo, también llamado párrafo de énfasis, donde se explica que como consecuencia de la venta en 2006 de la participación del grupo en Inmobiliaria Urbis, S.A., cuyo resultado se explica en la memoria y se recoge en la línea de “resultados de operaciones interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias, es necesario, de acuerdo con la normativa contable vigente y con objeto de facilitar la comparabilidad de la información, modificar la presentación de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2005, recogiendo en una línea con denominación similar a la de 2006, todo el impacto que tuvo en las cuentas anuales individuales del Banco y consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 el resultado de Inmobiliaria Urbis S.A..

El Comité fue informado por el socio responsable de la Auditoría que durante su trabajo han tenido acceso a toda la información necesaria y han recibido toda la colaboración del personal del Grupo para el desarrollo de su actividad. Asimismo se nos ha informado del cumplimiento por su parte de las normas de independencia establecidas en la Ley de Auditoría de Cuentas.

El artículo 31 del Reglamento del Consejo prohíbe contratar un auditor cuando los honorarios facturados por éste al Grupo sean superiores al 2% de los ingresos totales de la firma de auditoría. Dicho artículo establece también, de acuerdo con la normativa legal, que el socio responsable del equipo de auditoría destinado al Grupo, sea sustituido cada siete años y que no se contratarán otros servicios distintos de la auditoría, que pudieran poner en riesgo la independencia del auditor.

En relación con estas exigencias reglamentarias, deseamos poner de manifiesto que:

1. El importe facturado por la auditoría del Grupo para el ejercicio 2006, y por otros servicios prestados por el auditor, pero distintos de los de auditoría, se desglosa debidamente en la Nota 46 de la memoria de las cuentas anuales.
2. Los honorarios facturados por Deloitte, S.L. en concepto de servicios ajenos a los de auditoría durante 2006, ascendieron a 761 miles de euros (de los cuales 369 miles de euros corresponden a trabajos requeridos por Organismos Supervisores a los auditores, y que pueden ser realizados por el mismo auditor de la Sociedad) que representan el 44% de los honorarios de la auditoría.
3. El socio responsable del equipo de auditoría lleva auditando el Grupo un total de 7 años, por lo que la auditoría de 2006 será su última auditoría del grupo.

Asimismo, el Comité de Auditoría y Cumplimiento verificó que los trabajos contratados con el Auditor de Cuentas y solicitados por los Organismos supervisores, cumplen con los requisitos de independencia establecidos en la Ley 19/1988, de 12 de julio de Auditoría de Cuentas.

En el ejercicio 2006, los honorarios facturados al grupo por la organización mundial Deloitte, fueron del 0,007% de sus honorarios totales, y de Deloitte S.L. (España) ascendieron al 0,95% de su cifra de negocio.

Con todo ello, el Comité de Auditoría y Cumplimiento concluye que no existen razones objetivas que permitan cuestionar la independencia del Auditor de Cuentas.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento en la reunión celebrada el día 16 de Enero de 2007 acordó proponer al Consejo de Administración la reelección del Auditor de Cuentas, Deloitte, S.L., para auditar las cuentas anuales del Banco y del Grupo del ejercicio 2007.

## Cumplimiento

El Comité de Auditoría y Cumplimiento ha mantenido reuniones con responsables de:

- Prevención de blanqueo de capitales
- Cumplimiento del Código de Conducta del Mercado de Valores
- Áreas sujetas a actuaciones de control e inspección de las autoridades administrativas
- Cumplimiento de reglas y procedimientos de Gobierno Corporativo,

con objeto de comprobar la existencia de procedimientos de cumplimiento de las normas establecidas.

Adicionalmente, se ha informado al Comité de las comunicaciones recibidas de las autoridades administrativas de supervisión y control, así como de las medidas aprobadas para dar cumplimiento a los requerimientos y recomendaciones de aquellos organismos.

También se ha revisado el informe de Gobierno Corporativo que se incluye en la información pública anual. Hemos apreciado que existen reglas y procedimientos razonables para cumplir con las exigencias normativas.

## Información Financiera

El Comité de Auditoría y Cumplimiento ha mantenido diversas reuniones con el Interventor General del Grupo para conocer en detalle el proceso de elaboración de las Cuentas Anuales del Banco y del Grupo y los estados financieros trimestrales y anuales.

También, durante 2006, hemos mantenido diversas reuniones con el Interventor General del Grupo así como con los Auditores Externos para analizar y comprobar que la información pública trimestral durante 2006 y las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2006, se han preparado de acuerdo con la nueva circular del Banco de España nº 4/2004, de 22 de diciembre y con las Normas internacionales de Información Financiera (NIFF) respectivamente y que se han preparado con criterios consistentes con las de 2005.

Asimismo se ha pedido información para conocer la adecuación de los criterios utilizados con la normativa y principios contables aplicables, y que, por consiguiente, dichos estados reflejan la situación financiera y patrimonial del Grupo así como los resultados de sus operaciones. El Comité informó favorablemente los textos definitivos tanto de las Cuentas anuales del ejercicio 2006, como de la información pública periódica difundida como sociedad cotizada.

También se solicitó la comparecencia de los responsables legales del grupo para confirmar que se ha cumplido la normativa aplicada a las operaciones realizadas.

## Sistemas de Control Interno

El Comité de Auditoría y Cumplimiento ha dedicado varias reuniones al conocimiento y evaluación de los sistemas de control interno de las áreas operativas del Grupo, en especial de las áreas de crédito, de mercados y financiera así como de los sistemas, procesos informáticos, políticas y procedimientos para el control y gestión de riesgos, principalmente de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.

Quisiéramos mencionar más en detalle, dado su importancia, los dos proyectos que desglosamos a continuación y que tendrán un impacto significativo en la mejora del control del Banco.

### Requerimiento de la Ley Sarbanes Oxley

A este efecto destacamos que el Banco, al pertenecer al Grupo Banco Santander Central Hispano S.A. y cotizar esta entidad en los mercados de valores norteamericanos, está obligado a cumplir con lo dispuesto en la ley Sarbanes-Oxley de julio de 2002. Esta Ley tiene entre otros objetivos, fomentar y favorecer la transparencia y fiabilidad de los estados financieros para lo cual promueve la revisión y sistematización de los controles internos establecidos para mitigar los riesgos asociados con la información financiera.

Durante el ejercicio 2006 principalmente, para cumplir con las exigencias de esta Ley, se ha efectuado una profunda revisión del modelo de control interno siguiendo la metodología internacional COSO sobre diseño, validación y evaluación de los modelos de Control Interno. Su construcción ha tenido las siguientes fases:

- Fase 1: Modelo de Procesos. Documentar todos los procesos materiales del Grupo Banesto, en base a la documentación existente (manuales, normativa, etc.) y entrevistas con los responsables.
- Fase 2: Modelo de Riesgos. La construcción de este modelo se ha efectuado con toda independencia y ha sido realizado por el departamento de Control Interno, partiendo de la documentación del modelo de procesos.
- Fase 3: Requerir a las Unidades objeto de documentación, la asociación de los controles existentes y su documentación (responsable, periodicidad y evidencia) para dar cobertura a los riesgos identificados.

Una vez construido el modelo de control interno, se le somete a diferentes pruebas para garantizar:

- a Que es completo, comparado con el reporte financiero del Banco (Mapeo Contable) o con la existencia de riesgos en otras actividades sean o no materiales (Mapeo Funcional).
- b Que sus controles son eficaces, sometiéndolo a un proceso de autoevaluación que abarca el 100% de los controles,

con la participación de una Unidad independiente (Control Interno). Además se realiza un ejercicio de afirmación semestral (dos al año) y un proceso anual de certificación piramidal, que implica la participación de las Direcciones Generales y la certificación por parte de los máximos responsables financieros y ejecutivo del Banco. Esta prueba se cumplimentará en el primer semestre de 2007.

Este proyecto de gran complejidad y amplio alcance está siendo realizado en el Banco por parte de la Dirección de Control Interno y Cumplimiento y coordinado por la Intervención General del Grupo Santander. Será supervisado por la Auditoría Interna y se completará con una auditoría externa realizada por el Auditor de Cuentas. Este proyecto deberá completarse en todos sus puntos en 2007.

Durante 2006 el Comité de Auditoría y Cumplimiento ha sido informado por los responsables en el Banco, del avance que se realizaba en este importante proyecto y seguirá muy de cerca todo el proceso hasta su terminación en 2007.

## Basilea II

Otro proyecto importante en cuanto a esta área de control en el que el Banco está trabajando intensamente es el Proyecto Basilea II, que consiste en la adaptación a la nueva normativa que regula los requerimientos mínimos de Capital en las entidades financieras y que tiene como objetivos, entre otros, dar estabilidad al sistema financiero, fomentar la competencia e incentivar la gestión del riesgo crediticio, de mercado y operacional. El proyecto está durando varios años (aunque existe un programa del trabajo a realizar por cada año) y tendrá que estar totalmente implantado y sin restricciones en Diciembre de 2007.

Durante 2006, el Comité de Auditoría y Cumplimiento fue informado por los responsables del Banco, del avance de este proyecto, que resumimos a continuación.

El ejercicio 2006 ha sido un año clave en el proceso de adaptación del Banco a Basilea II, pues durante el mismo se han abordado los aspectos básicos de la implantación del modelo definitivo. Este año ha supuesto la consolidación de las Metodologías y Sistemas de Riesgos que han de soportar en el futuro todo este modelo de gestión.

En el ámbito de sistemas, se han implantado durante el ejercicio tanto las bases de datos históricas que serán utilizadas en la estimación de los parámetros de riesgo (PD, EAD, LGD) y el cálculo de capital, como los motores de cálculo que permitirán obtener de forma automática los requerimientos de capital, según el enfoque IRB avanzado de Basilea, que es el adoptado por el Banco. Adicionalmente este año ha supuesto la finalización en la revisión de las metodologías internas del Banco para su adaptación a los requerimientos normativos.

Por otro lado, Banco de España ha comenzado su proceso de validación que, anclándose en los informes de las auditorías interna y externa, tiene como objetivo la aprobación del modelo, prevista para final de 2007.

Si bien el avance descrito para 2006 ha sido muy relevante, para 2007 esta pendiente completar el alcance del proyecto global para lo que el Banco se concentrará en las siguientes tareas:

- Definitiva consecución del "Test de uso" definido por el Comité de Basilea, adecuando los procesos internos a las recomendaciones derivadas del papel de trabajo publicado en septiembre de 2006.
- Revisión de los modelos internos de capital económico para su utilización en la gestión global del capital de la entidad según los preceptos incluidos en el Pilar II de la norma.
- Implantación del modelo de *reporting* integral de riesgo y rentabilidad derivado de los aspectos anteriores

Con la consecución de estos tres objetivos el Banco se encontrará en disposición de aplicar en su totalidad el modelo de gestión exigido por Basilea II en enero de 2008, por lo que espera su aprobación para la determinación de los requerimientos de capital según el enfoque interno avanzado. El Comité de Auditoría y Cumplimiento seguirá muy de cerca todo el proceso hasta su terminación.

## Conclusión

El Comité de Auditoría y Cumplimiento ha informado al Consejo de Administración en detalle del trabajo realizado durante 2006 en dos ocasiones y ha mantenido trece reuniones durante el ejercicio y un intenso contacto con responsables de las distintas áreas mencionadas en este informe, que han permitido cumplir con las funciones que nos han sido asignadas por el Consejo de Administración del Banco Español de Crédito, S.A.



## ANEXO I

## Normas reguladoras del Comité de Auditoría y Cumplimiento

El Comité de Auditoría y Cumplimiento está regulado en la Disposición Adicional decimoctava de la Ley del Mercado de Valores (introducida por el artículo 47 de la Ley 44/2002 y en los artículos 18 de los Estatutos sociales y el 14 del Reglamento del Consejo que se transcriben a continuación.

**Artículo 18º**

El Consejo de Administración nombrará en su seno un Presidente y uno o varios Vicepresidentes, determinando, en su caso, el orden de preferencia, entre éstos últimos. En defecto de Presidente, presidirá el Consejo uno de los Vicepresidentes, por el orden de preferencia determinado, y, a falta de todos ellos, el Administrador de más edad.

También podrá nombrar uno o varios Consejeros Delegados, y, además una Comisión Ejecutiva, y cuantas Comisiones o Comités crea necesario o convenientes para la buena marcha de la Sociedad.

Si el Consejo hiciere uso de la facultad que se le concede en el párrafo anterior, fijara las atribuciones de los Consejeros Delegados y Comisiones o Comités que designe.

El Consejo de Administración nombrará un Secretario y un Vicesecretario que podrán o no ser Administradores. Si el Secretario o el Vicesecretario tuvieran las condiciones legalmente exigidas podrán desempeñar también la función de Letrado Asesor del Consejo de Administración. En defecto del Secretario ejercerá sus funciones el Vicesecretario y, en ausencia también de este último, ejercerá sus funciones el Administrador que designe el Consejo entre los asistentes a la reunión de que se trate.

El Presidente, Vicepresidentes, y, en su caso, el Secretario y/o Vicesecretario del Consejo de Administración que sean reelegidos miembros del Consejo por acuerdo de la Junta General, continuarán desempeñando los cargos que ostentaran con anterioridad en el seno del Consejo sin necesidad de nueva elección y sin perjuicio de la facultad de revocación que respecto de dichos cargos corresponde al órgano de administración. La anterior regla no se aplicará a los Consejeros Delegados ni a los miembros de las Comisiones Ejecutivas.

En todo caso, el Consejo de Administración nombrará un Comité de Auditoría y Cumplimiento.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos Administradores no ejecutivos. Las competencias mínimas del Comité de Auditoría y Cumplimiento serán las siguientes:

- a Informar, a través de su Presidente o de su Secretario, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas externo.
- c Supervisar los servicios de auditoría interna.
- d Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- e Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- f Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención del blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la alta Dirección.

Los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento, designarán, de entre ellos a su Presidente el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento designarán Secretario al Secretario o al Vicesecretario del Consejo de Administración, que si no fueran miembros del Comité tendrán voz pero no voto.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reunirá, al menos, cuatro veces al año, y cuantas veces sea convocado por su Presidente, cuando lo estime oportuno o sea requerido al efecto por acuerdo del propio Comité o solicitud de dos cualquiera de sus miembros. Está obligado a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que sea requerido a tal fin, pudiendo requerir también la asistencia del Auditor de Cuentas. Una de sus reuniones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de la reglas y procedimientos de gobierno de la Sociedad y a preparar la información que el Consejo ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual.

A través de su Presidente, el Comité de Auditoría y Cumplimiento informará al Consejo de Administración, al menos, dos veces al año.

El Reglamento del Consejo de Administración desarrollará y completará las anteriores reglas. En todo lo no previsto en la Ley, los presentes Estatutos y en el Reglamento del Consejo, el funcionamiento del Comité se regirá supletoriamente por las normas relativas al Consejo de Administración, en cuanto sean compatibles con la naturaleza del Comité y con la independencia que debe presidir su actuación.

#### Artículo 14. El Comité de Auditoría y Cumplimiento

- 1 El Comité de Auditoría y Cumplimiento estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos Administradores no ejecutivos.

Los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento, designarán, de entre ellos a su Presidente el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. Los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento designarán Secretario al Secretario o al Vicesecretario del Consejo de Administración, que si no fueran miembros del Comité tendrán voz pero no voto.

- 2 El Comité de Auditoría y Cumplimiento tendrá las siguientes funciones:
  - a Informar, a través de su Presidente o de su Secretario, en la Junta General de accionistas a la que se someta la aprobación de las cuentas anuales sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas, en materias de su competencia.
  - b Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación de su nombramiento.
  - c Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
  - d Supervisar los servicios de Auditoría interna.
  - e Conocer el proceso de información financiera y los sistemas internos de control.
  - f Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada Auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

- g Supervisar el cumplimiento del contrato de Auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de Auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
  - h Velar por la independencia del Auditor de Cuentas, prestando atención a aquellas circunstancias o cuestiones que pudieran ponerla en riesgo y a cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la Auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de cuentas y en las normas técnicas de Auditoría. Y, en concreto, requerir información sobre el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma Auditora y sobre la antigüedad del socio responsable del equipo de Auditoría en la prestación del servicio a la Sociedad, así como advertir a la firma Auditora sobre la existencia del límite a que se refiere el artículo 31 de este Reglamento. En la Memoria anual se informará de los honorarios pagados a la firma Auditora, incluyendo información relativa a los honorarios correspondientes a servicios profesionales distintos a los de Auditoría.
  - i Revisar antes de su difusión la información financiera periódica que, además de la anual, se facilite a los mercados y sus órganos de supervisión, y velar porque se elabore conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.
  - j Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección. Todo ello sin perjuicio de la aplicación de las reglas corporativas aprobadas en materia de prevención del blanqueo de capitales.
  - k Conocer los informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control y revisar el cumplimiento de las acciones y medidas que sean consecuencia de ellos.
  - l Conocer y, en su caso, dar respuesta a las iniciativas, sugerencias o quejas que planteen los accionistas respecto del ámbito de las funciones de esta Comisión.
  - m Informar las propuestas de modificación del presente Reglamento con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración.
- 3 Los servicios de Auditoría interna del Banco dependerán del Consejo de Administración, al que reportarán. Sin perjuicio de ello, los servicios de Auditoría interna del Banco atenderán los requerimientos de información que reciban del Comité de Auditoría y Cumplimiento en el ejercicio de sus funciones.
  4. El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reunirá, al menos, cuatro veces al año y cuantas veces sea convocado por su Presidente cuando lo estime oportuno o sea requerido al efecto por acuerdo del propio Comité o solicitud de dos cualquiera de sus miembros. Está obligado a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que sea requerido a tal fin, y pudiendo requerir también la asistencia del Auditor de Cuentas. Una de sus reuniones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la sociedad y a preparar la información que el Consejo ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual.
  5. El Comité de Auditoría y Cumplimiento podrá recabar asesoramientos externos en los términos del artículo 23 del presente Reglamento.
  6. A través de su Presidente, el Comité de Auditoría y Cumplimiento informará al Consejo de Administración, al menos, dos veces al año.





# 07

## *Informe de Auditoría y Cuentas Anuales*

07.01	Informe de Auditoría	110
07.02	Cuentas Anuales	114
07.03	Informe de Gestión	190



# 07.01 Informe de Auditoría

## Responsabilidad de la información

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. asume expresamente la función general de supervisión de las operaciones del Grupo, ejerciendo directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta.

En su seno, el Comité de Auditoría y Cumplimiento tiene encomendadas, entre otras, las siguientes funciones en materia de información, control contable y evaluación del sistema de cumplimiento:

1. Informar, a través de su Presidente o Secretario, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
2. Proponer la designación del Auditor de Cuentas, las condiciones de su contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación.
3. Revisar las cuentas anuales del Banco y las cuentas anuales consolidadas del Grupo, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y el Auditor de Cuentas y evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.
5. Conocer el proceso de generación de información financiera y los sistemas internos de control.
6. Vigilar las situaciones que pueden suponer riesgo para la independencia del Auditor de Cuentas y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios que se le satisfacen por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, informando públicamente de los honorarios pagados.

7. Revisar, antes de su difusión, la información financiera periódica que el Banco y el Grupo facilitan a los mercados y a sus órganos de supervisión, velando por que se elabore conforme a los mismos principios y prácticas que las cuentas anuales.
8. Examinar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en relación con los Mercados de Valores, de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno del Banco, haciendo las propuestas necesarias para su mejora.

A estos efectos, el Comité de Auditoría y Cumplimiento se reúne cuantas veces considere necesario, con los responsables de las áreas de negocio del Grupo, así como con los de las áreas de soporte y gestión del riesgo, especialmente con el Área de Intervención General y con la División de Auditoría Interna del Grupo, y con sus auditores externos, para analizar sus informes y sugerencias.

Nuestros auditores externos, Deloitte, examinan anualmente las cuentas anuales de la práctica totalidad de las sociedades que componen el Grupo con objeto de emitir su opinión profesional sobre ellas. Los auditores externos están regularmente informados sobre nuestros controles y procedimientos, definen y desarrollan sus pruebas de auditoría con total libertad y tienen libre acceso a la Presidente, al Vicepresidente y Consejero Delegado del Banco, para exponer sus conclusiones y comentar sus sugerencias para mejorar la eficacia de los sistemas de control interno.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reúne periódicamente con los auditores externos para garantizar la efectividad de su revisión y analizar las posibles situaciones que podrían suponer un riesgo para su independencia. En este sentido, y conforme a las prácticas más avanzadas de transparencia en la información suministrada a nuestros accionistas (tal y como se indica en la Nota 46 de la Memoria), se informa de que los honorarios en concepto de auditorías de cuentas anuales realizadas por la organización mundial

Deloitte, ascendieron en el ejercicio 2006 a 1.723 miles de euros, a 369 miles de euros por otros informes requeridos, por los organismos supervisores y a 392 miles de euros por otros trabajos.

Con objeto de facilitar el análisis de las situaciones que pueden suponer un riesgo para la independencia de nuestros Auditores de Cuentas, desde su doble perspectiva cuantitativa y cualitativa, seguidamente facilitamos información significativa en relación con los criterios establecidos en el "Panel O'Malley" y en otros documentos internacionales relevantes para valorar la efectividad de la función auditora externa:

1. La relación entre el importe facturado por nuestro auditor principal por conceptos distintos a la auditoría respecto a los honorarios en concepto de auditorías de cuentas anuales ha ascendido durante el ejercicio 2006, al 44,2%.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y en el Reglamento del Consejo de Administración.

2. Importancia relativa de los honorarios generados en un cliente con respecto a los honorarios totales generados por la firma auditora:

El Grupo ha adoptado el criterio de no contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles, por todos los conceptos, sean superiores al 2% de sus ingresos totales.

En el caso de Deloitte, y de la organización mundial Deloitte, este ratio es el 0,95% y 0,007% de sus ingresos totales.

A la vista de todo lo anterior, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento entiende que no existen razones objetivas que permitan cuestionar la independencia de nuestros Auditores.





Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
www.deloitte.es

A los Accionistas de  
Banco Español de Crédito, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Banco Español de Crédito, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco Español de Crédito (en lo sucesivo el "Grupo" - véanse Notas 1 y 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005 en que, como consecuencia de la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A. descrita en la Nota 3-b, y conforme a lo dispuesto en la Norma Internacional de Información Financiera nº 5, los resultados obtenidos por dicha entidad participada en el ejercicio 2005 que figuraban incorporados a la cuenta de resultados consolidada de dicho ejercicio, se han reclasificado, única y exclusivamente a efectos comparativos, desde cada uno de los epígrafes correspondientes, tal y como figuraban en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio, al epígrafe "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta (véase Nota 1-c). Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 25 de enero de 2006, emitimos nuestro Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior, presentados a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades consolidadas.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Carlos Giménez Lambeca  
23 de enero de 2007

# 07.02 Cuentas Anuales

## Balance y Cuenta de Resultados

### Balance de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

Miles de euros			
ACTIVO	Nota	2006	2005*
<b>Caja y depósito en Bancos Centrales</b>		<b>418.163</b>	<b>514.400</b>
<b>Cartera de negociación</b>		<b>5.241.681</b>	<b>5.679.044</b>
Valores representativos de deuda	7	1.334.777	2.982.783
Otros instrumentos de capital	8	1.575.693	1.074.646
Derivados de negociación	9	2.331.211	1.621.615
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>6, 7, 8</b>	<b>935.778</b>	<b>252.610</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>3.295.449</b>	<b>4.393.173</b>
Valores representativos de deuda	7	2.915.159	4.167.983
Otros instrumentos de capital	8	380.290	225.190
<b>Inversiones crediticias</b>		<b>85.600.199</b>	<b>66.862.130</b>
Depósitos en entidades de crédito	6	23.525.448	18.285.607
Crédito a la clientela	10	61.135.870	47.855.374
Otros activos financieros	22	938.881	721.149
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>7</b>	<b>6.883.238</b>	<b>4.426.018</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>11</b>	<b>471.777</b>	<b>658.006</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>		<b>21.118</b>	<b>15.953</b>
<b>Participaciones</b>	<b>12</b>	<b>29.142</b>	<b>37.072</b>
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		<b>274.400</b>	<b>285.573</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	<b>13</b>	<b>83.893</b>	<b>19.234</b>
<b>Activo material</b>	<b>14</b>	<b>940.821</b>	<b>1.443.752</b>
De uso propio		878.069	795.452
Inversiones inmobiliarias		62.752	648.300
<b>Activo intangible</b>	<b>15</b>	<b>54.872</b>	<b>111.792</b>
Fondo de comercio		4.984	12.211
Otro activo intangible		49.888	99.581
<b>Activos fiscales</b>	<b>25</b>	<b>701.552</b>	<b>744.742</b>
Corrientes		25.734	88.113
Diferidos		675.818	656.629
<b>Periodificaciones</b>	<b>16</b>	<b>132.431</b>	<b>127.558</b>
<b>Otros activos</b>	<b>17</b>	<b>263.094</b>	<b>2.471.576</b>
Existencias		111.277	2.343.380
Resto		151.817	128.196
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>105.347.608</b>	<b>88.042.633</b>
<b>Promemoria</b>			
Riesgos contingentes	32	10.972.440	10.017.733
Compromisos contingentes	32	16.161.925	16.982.830

\* Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 53 descritas en la Memoria y los Anexos I a V, adjuntos, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.



Miles de euros			
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>2006</b>	<b>2005*</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Cartera de negociación</b>		<b>2.688.477</b>	<b>1.760.156</b>
Derivados de negociación	9	2.591.417	1.585.299
Posiciones cortas de valores		97.060	174.857
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>92.828.391</b>	<b>76.728.054</b>
Depósitos de bancos centrales	18	1.150.348	500.067
Depósitos de entidades de crédito	18	18.092.115	18.559.950
Depósitos de la clientela	19	44.434.804	34.895.018
Débitos representados por valores negociables	20	23.860.190	17.859.938
Pasivos subordinados	21	2.178.345	2.222.529
Otros pasivos financieros	22	3.112.589	2.690.552
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>11</b>	<b>723.286</b>	<b>294.198</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>13</b>	<b>1.403.015</b>	<b>1.832.236</b>
<b>Provisiones</b>	<b>23</b>	<b>2.779.391</b>	<b>2.653.510</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares		2.417.855	2.210.226
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		112.219	104.254
Otras provisiones		249.317	339.030
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>25</b>	<b>88.832</b>	<b>252.281</b>
Corrientes		46.732	152.227
Diferidos		42.100	100.054
<b>Periodificaciones</b>	<b>16</b>	<b>395.169</b>	<b>439.149</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>17</b>	<b>8.793</b>	<b>9.343</b>
<b>Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>24</b>	<b>60.012</b>	<b>67.843</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>100.975.366</b>	<b>84.036.770</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>26</b>	<b>53.700</b>	<b>505.010</b>
<b>Ajustes por valoración</b>		<b>3.677</b>	<b>75.178</b>
Activos financieros disponibles para la venta	27	50.408	58.906
Coberturas de los flujos de efectivo	27	(46.723)	16.283
Diferencias de cambio		(8)	(11)
<b>Fondos propios</b>	<b>28</b>	<b>4.314.865</b>	<b>3.425.675</b>
Capital emitido	29	548.521	805.423
Reservas:	30	2.632.083	2.054.493
Reservas acumuladas		2.633.138	2.055.373
De entidades valoradas por el método de la participación		(1.055)	(880)
Menos: Valores propios	31	(4.554)	(4.610)
Resultado atribuido al Grupo		1.451.264	570.369
Menos: Dividendos y retribuciones		(312.449)	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.372.242</b>	<b>4.005.863</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>105.347.608</b>	<b>88.042.633</b>

\* Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 53 descritas en la Memoria y los Anexos I a V, adjuntos, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

		Miles de euros	
		Ingresos/(Gastos)	
	Nota	2006	2005*
Intereses y rendimientos asimilados	35	3.269.563	2.290.104
Intereses y cargas asimiladas	36	(2.079.352)	(1.202.667)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		(6.456)	(6.512)
Otros		(2.072.896)	(1.196.155)
Rendimiento de instrumentos de capital	37	43.176	19.588
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>		<b>1.233.387</b>	<b>1.107.025</b>
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	38	901	1.245
Comisiones recibidas	39	694.868	645.932
Comisiones pagadas	40	(143.070)	(131.125)
Actividad de seguros	41	152.740	164.722
Primas de seguros y reaseguros cobradas		986.130	322.524
Primas de reaseguros pagadas		(36.263)	(20.509)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(410.358)	(403.383)
Ingresos por reaseguros		13.995	8.297
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		(623.941)	1.060
Ingresos financieros		161.155	174.746
Gastos financieros		(8.415)	(19.381)
Resultado de operaciones financieras (neto)	42	98.184	88.841
Cartera de negociación		65.845	65.856
Activos financieros disponibles para la venta		34.691	23.981
Otros		(2.352)	(996)
Diferencias de cambio (neto)		26.496	16.393
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>1.993.069</b>	<b>1.791.665</b>
Ventas e ingresos por prestaciones de servicios no financieros	43	131.399	191.690
Coste de ventas	43	(21.393)	(89.194)
Otros productos de explotación	44	45.461	36.747
Gastos de personal	45	(648.776)	(631.449)
Otros gastos generales de administración	46	(273.557)	(235.387)
Amortización		(100.548)	(95.932)
Activo material	14	(74.712)	(73.062)
Activo intangible	15	(25.836)	(22.870)
Otras cargas de explotación	47	(46.868)	(35.239)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.078.787</b>	<b>932.901</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)		(191.119)	(148.611)
Activos financieros disponibles para la venta	8	41	(87)
Inversiones crediticias	10	(190.112)	(152.238)
Activos no corrientes en venta		8.160	8.737
Activo material	14	(1.277)	(4.764)
Fondo de comercio	15	(7.227)	—
Resto de activos		(704)	(259)
Dotaciones a provisiones (neto)	23	(261.182)	(53.478)
Ingresos financieros de actividades no financieras		1.843	1.456
Gastos financieros de actividades no financieras		(1.126)	(78)
Otras ganancias	48	68.167	54.390
Ganancias por venta de activo material		29.267	23.249
Ganancias por venta de participaciones		453	2.456
Otros conceptos		38.447	28.685
Otras pérdidas	48	(38.210)	(8.554)
Pérdidas por venta de activo material		(1.365)	(993)
Pérdidas por venta de participaciones		(85)	—
Otros conceptos		(36.760)	(7.561)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>657.160</b>	<b>778.026</b>
Impuestos sobre Beneficios	25	(277.811)	(247.052)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>		<b>379.349</b>	<b>530.974</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		1.170.973	123.833
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.550.322</b>	<b>654.807</b>
Resultado atribuido a la minoría		(99.058)	(84.438)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>1.451.264</b>	<b>570.369</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 53 descritas en la Memoria y los Anexos I a V, adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

## Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (notas 1 a 4)

Miles de euros			
	Nota	2006	2005*
<b>INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Activos financieros disponibles para la venta	27	(71.501)	(25.272)
Ganancias/Pérdidas por valoración		(8.498)	(5.768)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(17.388)	(7.348)
Impuesto sobre beneficios		2.804	(992)
		6.086	2.572
Coberturas de los flujos de efectivo	27	(63.006)	(19.493)
Ganancias/Pérdidas por valoración		(76.091)	19.094
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(13.547)	(31.904)
Impuesto sobre beneficios		26.632	(6.683)
Diferencias de cambio		3	(11)
Ganancias/Pérdidas por conversión		3	(11)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>			
Resultado consolidado publicado		1.550.322	654.807
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>			
Entidad dominante		1.478.821	629.535
Intereses minoritarios		1.379.763	545.097
		99.058	84.438

\* Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 53 descritas en la Memoria y los Anexos I a V, adjuntos, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006.

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (notas 1 a 4)**

	<i>Miles de euros</i>	
	<b>2006</b>	<b>2005*</b>
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado consolidado del ejercicio	<b>1.550.322</b>	<b>654.807</b>
Ajustes al resultado	(131.288)	624.282
Amortización de activos materiales	74.712	74.089
Amortización de activos intangibles	25.836	22.944
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(191.119)	148.611
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	623.941	(1.060)
Dotaciones a provisiones (neto)	261.181	85.982
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	(27.902)	(22.256)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	(1.171.341)	(2.456)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	2.352	(996)
Impuestos	277.811	335.817
Otras partidas no monetarias	(26.759)	(16.393)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>1.399.034</b>	<b>1.279.089</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación</b>		
Cartera de negociación	(437.363)	2.766.063
Valores representativos de deuda	(1.648.006)	2.062.925
Otros instrumentos de capital	501.047	528.025
Derivados de negociación	709.596	175.113
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	683.168	(41.431)
Otros instrumentos de capital	683.168	(41.431)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.084.609)	194.938
Valores representativos de deuda	(1.239.709)	110.868
Otros instrumentos de capital	155.100	84.070
Inversiones crediticias	18.739.290	13.742.452
Depósitos en entidades de crédito	5.431.174	5.149.622
Crédito a la clientela	13.090.384	8.885.780
Otros activos financieros	217.732	(292.950)
Otros activos de explotación	(2.261.324)	902.223
	<b>15.639.162</b>	<b>17.564.245</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación</b>		
Cartera de negociación	928.321	8.485
Derivados de negociación	1.006.118	(52.166)
Posiciones cortas de valores	(77.797)	60.651
Pasivos financieros a coste amortizado	16.662.767	16.484.594
Depósitos de entidades de crédito	978.503	5.757.702
Depósitos de la clientela	9.539.786	4.499.659
Débitos representados por valores negociables	6.000.252	5.973.664
Otros pasivos financieros	144.226	253.569
Otros pasivos de explotación	(1.445.351)	751.860
	<b>16.145.737</b>	<b>17.244.939</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>1.905.609</b>	<b>959.783</b>

	Miles de euros	
	2006	2005*
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.386	—
Activos materiales	379.509	252.027
Activos intangibles	5.018	42.128
Cartera de inversión a vencimiento	2.457.220	440.494
	2.841.133	734.649
Desinversiones		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.179.305	2.415
Activos materiales	833.907	—
Activos intangibles	43.329	—
	2.056.541	2.415
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(784.592)</b>	<b>(732.234)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	(256.902)	(222.186)
Adquisición de instrumentos de capital propios	—	(4.168)
Enajenación de instrumentos de capital propios	56	—
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	(7.831)	9.254
Emisión/Amortización pasivos subordinados	(44.184)	(132.802)
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	(550.368)	(21.412)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	219.940	64.261
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>(639.289)</b>	<b>(307.053)</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)</b>	<b>26.759</b>	<b>16.393</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>508.487</b>	<b>(63.111)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	324.813	387.924
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	833.300	324.813

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 53 descritas en la Memoria y los Anexos I a V, adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.



# Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

## 1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas, principios de consolidación y otra información

### a) Introducción

Banco Español de Crédito, S.A. (en adelante, el "Banco" o "Banesto"), es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web" del Grupo ([www.banesto.es](http://www.banesto.es)) y en su domicilio social, Gran Vía de Hortaleza, 3 de Madrid, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banesto (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Banesto"). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 28 de febrero de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores del Banco, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 17 de enero de 2007, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2006. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 se indican en la Nota 2. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, se hayan dejado de aplicar.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 8, 9, 10 y 12);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 2v y 2w);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 14 y 15) y ;
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 15);

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2006, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIIF 8 de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La totalidad de las cifras que figuran en esta Memoria referidas al ejercicio 2005 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

#### c) Comparación de la información

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta difiere de la aprobada en su día por la Junta General de Accionistas del Banco en que, como consecuencia de la venta efectuada por el Banco de su participación en el capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A. en el ejercicio 2006 (véase Nota 3-b), los resultados procedentes de la consolidación de dicha Sociedad (124 millones de euros) se han reclasificado, única y exclusivamente a efectos comparativos, de acuerdo con la normativa en vigor, desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 integrante de las mencionadas cuentas anuales consolidadas al capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta (véase Nota 3-b).

#### d) Entidades dependientes, participación en negocios conjuntos (entidades multigrupo) y entidades asociadas(principios de consolidación)

##### i. Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control en la gestión; capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si, por ejemplo, existen acuerdos con accionistas de las mismas que otorgan al Banco dicho control. Se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y el Banco se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio (véase Nota 15). Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 26). Su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

## *ii. Participación en negocios conjuntos (entidades multigrupo)*

Se consideran "negocios conjuntos" aquellas participaciones que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto para compartir el poder dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica, con el fin de beneficiarse de sus operaciones de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

Los estados financieros de aquellas sociedades participadas clasificadas como "negocios conjuntos" se consolidan con los del Banco por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

## *iii. Entidades asociadas*

Son entidades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

*iv. Adquisiciones y retiros*

En los Anexos I, II y III se facilita información relevante sobre las entidades dependientes, multigrupo y asociadas, respectivamente. En las Notas 3-b y 12 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005.

**e) Impugnaciones de acuerdos sociales**

En los ejercicios 1995 y 1996, anteriores Administradores del Banco, sustituidos por acuerdo del Consejo Ejecutivo del Banco de España de 28 de diciembre de 1993, presentaron unas demandas de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por las Juntas Generales de Accionistas celebradas en los ejercicios 1994 y 1995, que aprobaron, entre otros aspectos, el Plan de Saneamiento del Banco y las cuentas anuales de los ejercicios 1993 y 1994 del Banco y del Grupo. En el ejercicio 2000, la Audiencia Provincial de Madrid desestimó todos los recursos presentados por los demandantes en relación con la demanda interpuesta contra la legalidad de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas que aprobó el Plan de Saneamiento, interponiendo los demandantes recurso de casación. La demanda interpuesta contra los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas que aprobó las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993, fue rechazada por el Juzgado de Primera Instancia, habiéndose apelado la sentencia por los demandantes ante la Audiencia Provincial. En el ejercicio 2001, la Audiencia Provincial desestimó íntegramente el recurso de apelación, y tras la inadmisión por la Audiencia del recurso de casación interpuesto por los apelantes, se ha planteado por estos la nulidad de actuaciones, que ha sido rechazada por Auto de fecha 7 de febrero de 2006 quedando así la sentencia firme. La demanda interpuesta contra la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1994 fue también desestimada en el ejercicio 2000 por el Juzgado de Primera Instancia y posteriormente apelada por los demandantes. Durante el ejercicio 2003, la Audiencia Provincial desestimó íntegramente el recurso de apelación y el anuncio de recurso de casación y, tras plantear los apelantes recurso de reposición, nuevamente rechazado por la Audiencia, se ha planteado por estos recurso de queja ante el Tribunal Supremo. En opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores legales, no se espera ningún efecto como consecuencia de dichas demandas.

**e) Recursos propios**

Con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo excedían de los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor.

**f) Fondo de Garantía de Depósitos**

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este Organismo en el ejercicio 2006 ha ascendido a 12.426 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio (véase Nota 47).

**g) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

**h) Informe anual del servicio de atención al cliente**

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume en el Informe de Gestión el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 17 de enero de 2007.

**i) Hechos posteriores**

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

## 2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

### a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

#### i. Definiciones

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “instrumento de capital” es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los “instrumentos financieros híbridos” son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los “instrumentos financieros compuestos” son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio, (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades asociadas (véase Nota 12).
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véanse los apartados v) y w) de esta misma Nota).
- Los derechos y obligaciones con origen en contratos de seguro.
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones de los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 45).

#### ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Con carácter general, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

##### i. Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- Cartera de negociación: Incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran instrumentos de cobertura contable.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Incluye los activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable y los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionen conjuntamente con “pasivos por contratos de seguro” valorados por su valor razonable, o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Los instrumentos financieros involucrados en esta categoría están sometidos permanentemente a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permite el seguimiento e identificación de



todos los instrumentos financieros involucrados y la comprobación de que el riesgo se reduce efectivamente. Los activos financieros solo podrán incluirse en esta categoría en la fecha de adquisición u originación.

*ii. Cartera de inversión a vencimiento.*

Incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento fija y flujos de efectivo de importe determinado o determinable y que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, intención y capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

*iii. Activos financieros disponibles para la venta.*

Incluye los valores representativos de deuda no calificados como “inversión a vencimiento” o “a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan incluido en la categoría de “activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

*iv. Inversiones crediticias.*

Incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan.

*iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación*

Los activos financieros se presentan en el balance de situación consolidado agrupados dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado ii. anterior) salvo que se deban presentar como “activos no corrientes en venta” o correspondan a “caja y depósitos en bancos centrales”, “derivados de cobertura” y “participaciones” que se muestran de forma independiente.

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación, en los siguientes epígrafes del balance de situación consolidado:

- Caja y depósitos en bancos centrales: Saldos en efectivo y saldos deudores con el Banco de España y demás bancos centrales.
- Depósitos en entidades de crédito: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.
- Créditos a la clientela: Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero; así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores representativos de deuda: Obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros instrumentos de capital: Instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.
- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.
- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las cámaras y organismos liquidadores por operaciones en Bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, comisiones por garantías financieras pendientes de cobro, entre otros conceptos).
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Participaciones en entidades asociadas: Incluye los instrumentos de capital emitidos por entidades asociadas.

#### *iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración*

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

##### *i. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*

- Cartera de negociación: Incluye los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo, contraídos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Incluyen todos los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a Fondos de Inversión que no expongan al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

##### *ii. Pasivos financieros a coste amortizado*

Pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

#### *v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación*

Los pasivos financieros se presentan en el balance de situación consolidado agrupados dentro de las distintas categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado iv anterior), salvo que se deban presentar como "pasivos asociados con activos no corrientes en venta" o correspondan a "derivados de cobertura" y "capital con naturaleza de pasivo financiero" que se muestran de forma independiente.

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito: Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos y operaciones del mercado monetario recibidos del Banco de España u otros bancos centrales, así como los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.
- Depósitos de la clientela: Importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.
- Débitos representados por valores negociables: Incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados. En esta partida se incluye el componente que tiene la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que son instrumentos financieros compuestos.
- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable, en contra del Grupo, de los derivados que no formen parte de coberturas contables.
- Posiciones cortas de valores: Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
- Pasivos subordinados: Importe de las financiaciones recibidas, que, a efectos de prelación de créditos, se sitúen detrás de los acreedores comunes.
- Otros pasivos financieros: Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable, en contra del Grupo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

## b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será su coste de adquisición. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

### i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros, excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones Crediticias" y la "Cartera de Inversión a Vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados durante la vida estimada del instrumento financiero, a partir de sus condiciones contractuales, pero sin considerar pérdidas por riesgo de créditos futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

### ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en el capítulo "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" que se valoran a su valor razonable.

### iii. Técnicas de valoración

A continuación se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros recogidos en los capítulos "Cartera de negociación", "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias", "Activos Financieros Disponibles para la Venta" y "Derivados de Cobertura" del activo del balance de situación consolidado; y "Cartera de Negociación", "Derivados de Cobertura" y "Pasivos por Contratos de Seguros" del pasivo del balance de situación consolidado, al 31 de diciembre de 2006:

Valor de mercado basado en	Porcentaje	
	Activo	Pasivo
Cotizaciones publicadas en mercados activos	76%	7%
Modelos internos de valoración con datos observables de mercado	23%	92%
Modelos internos de valoración con datos que no proceden de mercado	1%	1%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las principales técnicas usadas por los "modelos internos de valoración con datos observables de mercado" y por los "modelos internos de valoración con datos que no proceden de mercado" son los siguientes:

- En la valoración de instrumentos financieros que permiten una cobertura estática (principalmente "forwards" y "swaps"), se emplea el método del "valor presente".
- En la valoración de instrumentos financieros que requieren una cobertura dinámica se emplea, básicamente, el modelo de "Black-Scholes".
- En aquellos instrumentos financieros afectados por el riesgo de tipo de interés, se emplea el modelo de "Heath-Jarrow-Morton" a la hora de analizar la correlación por divisas.
- El riesgo de crédito se valora conforme a modelos dinámicos similares a los empleados en la valoración del riesgo de interés.

Los Administradores del Banco consideran que los activos y pasivos financieros registrados en el balance de situación consolidado, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros son razonables y reflejan su valor de mercado.

A continuación se presenta un desglose de los instrumentos financieros en función del método de valoración empleado:

	Millones de euros		
	Cotizaciones publicadas en mercados activos	Modelos internos	Total
Cartera de negociación (activo)	3.571	1.671	5.242
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	691	245	936
Activos financieros disponibles para la venta	3.285	10	3.295
Derivados de cobertura (activo)	—	472	472
Cartera de negociación (pasivo)	322	2.366	2.688
Derivados de cobertura (pasivo)	—	723	723
Pasivos por contratos de seguros	—	1.403	1.403

### iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o como dividendos, (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimiento de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos; y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Excepcionalmente, los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta", se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio

con origen en activos financieros monetarios, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe “Ajustes por Valoración” permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance de situación consolidado del activo en el que tiene su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### v. Operaciones de cobertura

Las entidades consolidadas utilizan los derivados financieros, bien con el propósito de negociar con clientes que solicitan estos instrumentos para gestionar sus propios riesgos de mercado, de crédito y de sus operaciones financieras estructuradas, bien para la gestión de riesgos de las posiciones propias de las entidades del Grupo y de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”), o bien con el objetivo de beneficiarse de las alteraciones que experimenten estos derivados en su valor.

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeta la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”);
  - c. La inversión neta en un negocio en el extranjero (“cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
  - c. Las entidades consolidadas se aseguran de la eficacia prospectiva y retrospectiva de sus coberturas mediante los siguientes procedimientos:

Para las coberturas del valor razonable, se calcula retrospectivamente un ratio entre la variación de la valoración, durante el periodo de medición, del elemento cubierto y la variación de la valoración, durante el mismo periodo, del instrumento de cobertura; para que la cobertura se considere eficaz, dicho ratio debe situarse dentro del rango del 80-125 por ciento. Para el cálculo de la eficacia prospectiva, se compara la sensibilidad (ante movimientos de la curva de tipos de interés) del elemento cubierto con la sensibilidad del elemento de cobertura; para que la cobertura sea considerada eficaz, dicha comparación debe mostrar que ambas sensibilidades se compensan.

En cuanto a las coberturas de flujos de efectivo, la medición retrospectiva se realiza mediante el cálculo del ratio entre los flujos de efectivo por intereses generados, durante el periodo de medición, por el elemento cubierto y los generados, durante el mismo periodo, por el instrumento de cobertura; para que la cobertura se considere eficaz, dicho ratio debe situarse dentro del rango del 80-125 por ciento. La eficacia prospectiva se obtiene comparando los flujos futuros por intereses (obtenidos a partir de la curva de tipo de interés de mercado correspondiente) del elemento cubierto y del instrumento de cobertura, debiéndose compensar los flujos correspondientes.

3. Tener documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

Las diferencias de valoración de las coberturas contables se registran según los siguientes criterios:

- a. En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos (en lo que refiere al tipo de riesgo cubierto), se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



- b. En las coberturas de flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por Valoración-Coberturas de los flujos de efectivo" del balance de situación consolidado hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La variación de valor de los derivados de cobertura, por la parte ineficaz de la misma, se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- c. Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando la "cobertura de valores razonables" es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

Cuando se interrumpen las "coberturas de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el capítulo "Ajustes por Valoración" de patrimonio neto (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho capítulo hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registra inmediatamente en resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en las categorías de "Otros Activos o Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" o como "Cartera de Negociación".

Todo derivado financiero que no reúne las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

### c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros -caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares-, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido -caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos-, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:
  - a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.
  - b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.
3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido -caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes-, se distingue entre:

- a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Durante el ejercicio 2006, se han producido transferencias de instrumentos financieros por aproximadamente 1.000 millones de euros que no han supuesto la baja de los mismos del balance de situación consolidado (véase Nota 10).

#### d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance de situación consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

#### e) Deterioro del valor de los activos financieros

##### i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

##### ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro incurrido por estos instrumentos es igual a la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros estimados, que se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.
- Colectivamente: El Banco establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas y a las pérdidas por deterioros inherentes (pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos). Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español ha determinado unos parámetros para la cuantificación de las pérdidas por deterioros inherentes.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados, así como para aquellos para los que se han calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

### *iii. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como disponibles para la venta*

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia entre el coste de adquisición de dichos instrumentos (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tiene su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de que posteriormente se recupere la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce la recuperación (en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación consolidado, en el caso de instrumentos de capital).

### *iv. Instrumentos de capital valorados al coste*

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se manifiestan, minuyendo directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

## **f) Adquisición (Cesión) temporal de activos**

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación consolidado como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en entidades de crédito" o "Crédito a la clientela" ("Depósitos de entidades de crédito" o "Depósitos de la clientela").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

## **g) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta**

El capítulo "Activos no Corrientes en Venta" del balance de situación consolidado recoge el valor en libros de partidas individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren estas cuentas anuales consolidadas. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas (que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera) previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran "Activos no corrientes en venta"; salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Los activos no corrientes en venta se valoran, generalmente, por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras permanecen en esta categoría.

Las pérdidas por deterioro de un activo, o grupo de disposición, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen en el epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos- Activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

#### h) Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros

El capítulo “Activos por Reaseguros” del balance de situación consolidado recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas. En el supuesto de deterioro de estos activos, la pérdida correspondiente se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada directamente contra dichos activos.

El capítulo “Pasivos por Contratos de Seguros” del balance de situación consolidado recoge las provisiones técnicas registradas por las entidades de seguro consolidadas para cubrir los compromisos con origen en los contratos de seguro vigentes al cierre del ejercicio.

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al cierre de cada ejercicio se comprueba si la valoración de los pasivos por contratos de seguros reconocidos en el balance de situación consolidado es adecuada, calculando la diferencia entre los siguientes importes:

- Las estimaciones actuales de futuros flujos de efectivo consecuencia de los contratos de seguro de las entidades consolidadas. Estas estimaciones incluirán todos los flujos de efectivo contractuales y los relacionados, tales como costes de tramitación de reclamaciones; y
- El valor reconocido en el balance de situación consolidado de sus pasivos por contratos de seguros (véase Nota 13), neto de cualquier gasto de adquisición diferido o activo intangible relacionado, tal como el importe satisfecho por la adquisición, en los supuestos de compra por la entidad, de los derechos económicos derivados de un conjunto de pólizas de su cartera a favor de un mediador.

Si en dicho cálculo se obtiene un importe positivo, dicho importe se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### i) Activos materiales

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de las entidades consolidadas o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos se clasifican en función de su destino en:

##### i. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	2,0%
Mobiliario	7,7%
Instalaciones	7,0%
Equipos de oficina y mecanización	25,0%
Remodelación de oficinas alquiladas	7,0%

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados consolidados del ejercicio en que se incurrir.

## ii. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado recoge, a coste de adquisición, los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles así como para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

## j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

### i. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que se transfieren, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que reciba del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación consolidado.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.



En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante durante la vida de los contratos.

## *ii. Arrendamientos operativos*

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo Material" del balance de situación consolidado. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas establecidas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## *k) Activo intangible*

Son activos no monetarios identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física (listas de clientes, patentes, derechos de traspaso, programas informáticos, entre otros conceptos), que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o bien han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran por su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los activos intangibles pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas) o de "vida útil definida", (en los restantes casos).

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos activos se registra en el epígrafe "Amortización – Activo intangible".

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

## *Fondo de comercio*

Los fondos de comercio (que solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

### *Programas informáticos desarrollados por la propia entidad*

Los programas informáticos desarrollados internamente se reconocen como activos intangibles cuando, entre otros requisitos (básicamente la capacidad para utilizarlos o venderlos), dichos activos pueden ser identificados y puede demostrarse su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocerán directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurran, no pudiendo incorporarse posteriormente al valor en libros del activo intangible.

## **l) Activos fiscales**

El capítulo "Activos Fiscales" del balance de situación consolidado incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

## **m) Periodificaciones (activo y pasivo)**

Incluye el saldo de las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en que están recogidos los instrumentos financieros que los generan.

## **n) Otros activos y otros pasivos**

El capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado incluye el importe de los activos no registrados en otras partidas, que hacen referencia, básicamente, a:

- Existencias: Incluye el importe de los activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o van a ser consumidos en el proceso de producción o en el de prestación de servicios. Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable al cierre del ejercicio, entendiendo por tal el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados por terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta. Las pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan existir se reconocen como ajustes del ejercicio en que se produce el deterioro o pérdida. Las recuperaciones de valores posteriores se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.
- Resto: Recoge, el importe de las fianzas constituidas, fundamentalmente como consecuencia de la operativa en mercados organizados, así como el importe de los restantes activos no incluidos en otras partidas.

El capítulo "Otros Pasivos" incluye las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

## **o) Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones son obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros consolidados, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, el Grupo espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluye las obligaciones actuales del Grupo cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediendo a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas en:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para la cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.
- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros, así como el importe de las restantes provisiones constituidas por las entidades consolidadas.

#### p) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 1, al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores consideran que el perjuicio económico final que, en su caso, pueda derivarse de estos procedimientos y reclamaciones no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

#### q) Transacciones en moneda extranjera

##### i. Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.643.256 y 2.992.658 miles de euros respectivamente (2.457.115 y 4.618.696 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Aproximadamente, el 79% de estos importes corresponden a dólares estadounidenses y el resto son, en su práctica totalidad, divisas cotizadas en el mercado español.

##### ii Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional (moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo).
- Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional no es el euro.

##### *Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional*

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas no radicadas en países de la Unión Monetaria se registran inicialmente en sus respectivas monedas. Posteriormente, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a sus monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros consolidados.

Adicionalmente:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación, pudiendo utilizarse un tipo de cambio medio del período para todas las operaciones realizadas en el mismo.
- Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no cubren posiciones patrimoniales se convierten a los tipos de cambio establecidos en la fecha de cierre del ejercicio por el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

### *Conversión a euros de las monedas funcionales*

En el supuesto de discrepancia entre la moneda funcional y la moneda de presentación, los criterios de conversión de los saldos deudores y acreedores en moneda funcional a la de presentación son los siguientes:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio medio oficial del mercado de divisas de contado español al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos, aplicando el tipo de cambio de la fecha de operación, pudiendo utilizarse un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo
- Los elementos que integran el patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

### *iii Registro de las diferencias de cambio*

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en monedas funcionales distintas del euro se registran en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al que corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

## **r) Instrumentos de capital propio**

Se consideran instrumentos de capital propio aquellos que cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, se registran directamente contra patrimonio neto.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registran en los estados financieros consolidados; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añaden o deducen directamente del patrimonio neto.

## **s) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, cuando se realiza el acto singular que los origina.

*iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo*

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

**t) Garantías financieras**

Se consideran “garantías financieras” los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma jurídica en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

El Grupo, al emitir estas garantías financieras, las reconoce en el pasivo por su valor razonable que, en el inicio será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir (comisiones), utilizando un tipo de interés similar al de los activos financieros concedidos por el Grupo con similar plazo, registrando, simultáneamente en el activo, el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir, utilizando el tipo de interés indicado anteriormente.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En los supuestos en que sea preciso constituir una provisión para estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se encuentran registradas en el epígrafe “Periodificaciones” del pasivo del balance de situación consolidado, se reclasifican a la correspondiente provisión.

**u) Patrimonios gestionados**

Los patrimonios gestionados por las entidades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el capítulo “Comisiones Percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 34 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2006.

**v) Retribuciones post-empleo**

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, el Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, y a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad, así como otras prestaciones.

*i. Planes de prestación definida*

El Grupo registra en el epígrafe “Provisiones-Fondo para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del balance de situación consolidado, el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos del valor razonable de los “activos del Plan” y de las ganancias o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas, en virtud del tratamiento de la denominada “banda de fluctuación”.

Se consideran “activos del Plan” aquellos con los que se liquidarán directamente las obligaciones y cumplen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de las entidades consolidadas, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo.
- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo, no estando disponibles por los acreedores del Grupo, ni siquiera en caso de situación concursal, no pudiendo retornar a las entidades consolidadas, salvo cuando los activos que quedan en dicho Plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del Plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.
- No son instrumentos financieros intransferibles emitidos por las entidades consolidadas.



Si el Grupo puede exigir a las entidades aseguradoras el pago de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a rembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo del Plan, el Grupo registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación consolidado en el epígrafe “Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones” que, en los demás aspectos, se trata como un activo del Plan.

Se consideran “ganancias y pérdidas actuariales” las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad así como de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El Grupo aplica, por Planes, el criterio de la “banda de fluctuación”, por lo que registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la cuantía que resulta de diferir en un período de cinco años el importe neto de las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas al inicio del ejercicio que exceda el 10% del valor actual de las obligaciones o el 10% del valor razonable de los activos al inicio del ejercicio, el mayor de los dos.

Un detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, atendiendo a la forma en que estos compromisos se encontraban cubiertos, al valor razonable de los activos del plan destinados a la cobertura de los mismos y al valor actual de los compromisos no registrados a dichas fechas, se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones</b>		
Con el personal en activo	361.180	351.308
Causadas por el personal pasivo	1.459.936	1.478.646
	<b>1.821.116</b>	<b>1.829.954</b>
Valor razonable de los activos del Plan	203.244	211.289
Pérdidas actuariales no reconocidas	73.245	80.387
Costes de los servicios pasados pendientes de reconocer	4.578	316
Provisiones-Fondos para pensiones (Nota 23)	1.265.649	1.252.389
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 23)	274.400	285.573
	<b>1.821.116</b>	<b>1.829.954</b>

El importe de estos compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, bajo su responsabilidad, quienes han aplicado para cuantificarlos, entre otros, los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: “de la unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos son:

	2006	2005
Tipo de interés técnico anual	4%	4%
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000	PERM/F 2000
I.P.C. anual acumulativo	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,9%	2,9%
Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social	1,5%	1,5%

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera en la que tienen derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

El valor razonable de los contratos de seguro se ha determinado como el importe de las provisiones técnicas matemáticas constituidas por la correspondiente entidad aseguradora, considerando las siguientes hipótesis:

	2006	2005
Tipo de rendimiento esperado de los activos del Plan	4,0%	4,0%
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4,0%	4,0%

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la forma siguiente:

- El coste de los servicios del período corriente – entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados-, en el capítulo “Gastos de Personal”.
- El coste por intereses – entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo-, en el capítulo “Intereses y Cargas Asimiladas”.
- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo “Intereses y Rendimientos Asimilados”.
- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la “banda de fluctuación” en el capítulo “Dotaciones a Provisiones (neto)”.

El movimiento que se ha producido, en los ejercicios 2006 y 2005, en los saldos netos acumulados de las pérdidas actuariales no registradas, ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	80.387	77.338
Incrementos/(disminuciones) por:		
Ganancias y/o pérdidas actuariales netas con origen en el ejercicio	(7.142)	3.049
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>73.245</b>	<b>80.387</b>

## ii. Planes de aportación definida

En el ejercicio 2006, el Grupo ha realizado aportaciones a planes de aportación definida por importe de 1.030 miles de euros (992 miles de euros en el ejercicio 2005). Ni al 31 de diciembre de 2006 ni al 31 de diciembre de 2005, existían aportaciones devengadas pendientes de realizar, por este concepto.

## w) Otras retribuciones a largo plazo

Los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquel que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continua con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la entidad, y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los Planes post-empleo de prestación definida, con la salvedad de que todo el coste del servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata.

En los ejercicios 2006 y 2005, Banesto ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación. Con este motivo, en ambos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado – tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales – desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, por importes de 48.270 y 49.773 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, el Consejo de Administración del Banco, en su reunión celebrada el 20 de diciembre de 2006, aprobó un Plan Extraordinario de Prejubilaciones, que tendrá lugar durante los ejercicios 2007 a 2009, que afecta a 700 empleados, aproximadamente, que por razones organizativas se prevé que serán susceptibles de prejubilación en dichos años. El fondo constituido por este concepto al cierre del ejercicio 2006 asciende a 256.390 miles de euros y se ha calculado como el coste para cada individuo a la fecha estimada de cese en activo, actualizado actuarialmente hasta la fecha de valoración. Este fondo se ha dotado con cargo al epígrafe “Dotaciones a Provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor actual de las obligaciones y el valor razonable de los activos del Plan y de los derechos de reembolso son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Valor actual de las obligaciones</b>		
Con el personal prejubilado	618.025	668.875
Premios de antigüedad y otros compromisos	3.362	3.389
Plan extraordinario de prejubilaciones	256.390	—
	<b>877.777</b>	<b>672.264</b>
Provisiones-Fondos para pensiones (Nota 23)	877.805	672.264
	<b>877.805</b>	<b>672.264</b>

El importe de estos compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, bajo su responsabilidad, quienes han aplicado para cuantificarlos los mismos criterios utilizados en la determinación de los compromisos por Planes de prestación definida (véase apartado v de esta Nota).

## x) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un periodo específico de servicios, se reconoce como un gasto por servicios (con el correspondiente aumento de patrimonio neto) en el período en que dichos empleados los presten. En la fecha de la concesión, se valoran los servicios recibidos (y el correspondiente aumento de patrimonio neto) al valor razonable de los instrumentos de capital concedidos.

Cuando, entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración, existan condiciones externas de mercado (tal como que la cotización de los instrumentos de capital alcance un determinado nivel), el importe que finalmente quedará registrado en el patrimonio neto dependerá del cumplimiento del resto de requisitos por parte de los empleados, con independencia de si se han satisfecho o no las condiciones de mercado. Si se cumplen los requisitos del acuerdo, pero no se satisfacen las condiciones externas de mercado, no se revierten los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto, incluso cuando los empleados no ejerzan su derecho a recibir los instrumentos de capital.

**y) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades españolas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

**z) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en el patrimonio neto, o bien de una combinación de negocios, en la que el correspondiente impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas en dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporales, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal").

Los activos por impuestos diferidos, los créditos por deducciones y bonificaciones y bases imponibles negativas solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los pasivos por impuestos diferidos siempre se registran contablemente salvo que se reconozca un fondo de comercio o se pongan de manifiesto en la contabilización de inversiones en entidades dependientes, asociadas, o participaciones en negocios conjuntos, si la entidad inversora es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y, además, sea probable que no revierta en un futuro. No obstante lo anterior, los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen cuando se registre inicialmente un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados (véase Nota 25).

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

**3. Grupo Banesto****a) Banco Español de Crédito, S.A.**

Banesto es la sociedad matriz del Grupo Banesto. El activo del Banco representa la práctica totalidad del activo consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2006, sus fondos propios el 95% de los fondos propios del Grupo a dicha fecha y su beneficio neto del ejercicio 2006 la práctica totalidad del beneficio neto consolidado atribuido al Grupo en dicho ejercicio.

Para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco disponía de 1.843 y 1.701 sucursales, respectivamente, distribuidas por todo el territorio nacional y tenía 63 agentes a los que les es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España, cuya relación se incorpora en el Anexo V. Como soporte adicional a su actividad internacional, el Banco cuenta con una sucursal en el extranjero y controla determinadas entidades financieras que operan, exclusivamente, fuera de España.

A continuación se presentan los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de flujo de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto, resumidos, del Banco correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005:

Balances de situación resumidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
ACTIVO	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales	418.008	512.616
Cartera de negociación	5.621.397	5.826.184
Activos financieros disponibles para la venta	7.053.906	6.735.629
Inversiones crediticias	85.036.521	66.893.112
Cartera de inversión a vencimiento	6.883.238	4.426.018
Derivados de cobertura	471.790	658.006
Activos no corrientes en venta	19.216	14.537
Participaciones	934.994	1.226.602
Contratos de seguros vinculados a pensiones	1.504.032	1.499.139
Activo material	845.763	712.236
Activo intangible	31.486	34.936
Activos fiscales	634.839	616.995
Periodificaciones	62.778	93.005
Otros activos	159.345	118.510
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>109.677.313</b>	<b>89.367.525</b>
Promemoria:		
Riesgos contingentes	11.019.607	9.666.020
Compromisos contingentes	16.659.427	17.327.859

	Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2006	2005
<b>Pasivo</b>		
Cartera de negociación	3.064.633	1.910.781
Pasivos financieros a coste amortizado	98.738.291	80.899.056
Derivados de cobertura	723.286	294.198
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	—	—
Provisiones	2.711.571	2.579.673
Pasivos fiscales	13.652	28.571
Periodificaciones	324.732	396.022
Otros pasivos	4.472	2
<b>Total pasivo</b>	<b>105.580.637</b>	<b>86.108.303</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Ajustes por valoración	(48.348)	32.276
Fondos propios	4.145.024	3.226.946
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.096.676</b>	<b>3.259.222</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>109.677.313</b>	<b>89.367.525</b>



**Banco Español de Crédito, S.A.****Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas correspondientes  
a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

	Miles de euros	
	Ingresos (Gastos)	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	3.395.227	2.496.280
Intereses y cargas asimiladas	(2.241.674)	(1.427.992)
Rendimiento de instrumentos de capital	60.362	38.437
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.213.915</b>	<b>1.106.725</b>
Comisiones percibidas	643.130	605.211
Comisiones pagadas	(108.339)	(103.622)
Resultado de operaciones financieras (neto)	81.431	91.621
Diferencias de cambio (neto)	26.759	16.408
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.856.896</b>	<b>1.716.343</b>
Otros productos de explotación	35.740	32.625
Gastos de personal	(584.051)	(556.508)
Otros gastos generales de administración	(207.924)	(196.395)
Amortización	(91.831)	(87.836)
Otras cargas de explotación	(36.223)	(29.878)
<b>Margen de explotación</b>	<b>972.607</b>	<b>878.351</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(178.198)	(138.380)
Dotaciones a provisiones (neto)	(257.890)	(42.263)
Otras ganancias	22.672	31.008
Otras pérdidas	(31.146)	(3.940)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>528.045</b>	<b>744.086</b>
Impuesto sobre beneficios	(241.685)	(224.767)
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>286.360</b>	<b>519.319</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.201.124	19.310
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.487.484</b>	<b>519.319</b>

**Banco Español de Crédito, S.A.****Estados de cambios en el Patrimonio Neto resumidos correspondientes a los Ejercicios Anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(80.624)</b>	<b>(23.120)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(17.620)	(3.626)
Coberturas de los flujos de efectivo	(63.004)	(19.494)
<b>Resultado del ejercicio</b>		
Resultado publicado	1.487.484	519.319
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>1.406.860</b>	<b>496.199</b>

Estados de Flujos de Efectivo resumidos generados en los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Resultado del ejercicio	1.487.484	519.319
Ajustes al resultado		
Amortización de activos materiales	68.142	62.876
Amortización de activos intangibles	23.689	24.960
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	178.198	138.380
Dotaciones a provisiones (neto)	257.890	42.263
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	(19.964)	(21.703)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	(1.177.910)	(898)
Impuestos	241.685	225.178
Otras partidas no monetarias	(26.759)	(16.408)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>1.032.455</b>	<b>973.967</b>
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	(204.787)	3.206.116
Activos financieros disponibles para la venta	345.344	(1.292.251)
Inversiones crediticias	18.595.530	14.038.614
Otros activos de explotación	(2.616)	(12.237)
	<b>18.733.471</b>	<b>15.940.242</b>
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	1.153.852	427.370
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	—	—
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	18.416.001	15.263.981
Otros pasivos de explotación	(203.136)	8.599
	<b>19.366.717</b>	<b>15.699.950</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>1.665.701</b>	<b>733.675</b>
<b>2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Inversiones		
Entidades del Grupo, multigrupo y asociadas	48.829	50.859
Activos materiales	338.532	130.654
Activos intangibles	20.239	29.131
Cartera de inversión a vencimiento	2.457.220	440.494
	<b>2.864.820</b>	<b>651.138</b>
Desinversiones		
Activos materiales	154.938	—
Entidades del Grupo, multigrupo y asociadas	1.674.236	—
	<b>1.829.174</b>	<b>—</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(1.035.646)</b>	<b>(651.138)</b>
<b>3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(84.860)</b>	<b>(267.190)</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>26.759</b>	<b>16.408</b>
<b>5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>571.954</b>	<b>(168.245)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	154.332	322.577
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	726.286	154.332

## b) Estructura del Grupo

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante los ejercicios de 2006 y 2005 son los siguientes:

### *Ejercicio 2006*

1. Venta de la participación en el capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A. a terceros ajenos al Grupo.
2. Fusión por absorción de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.U. por Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.
3. Venta a Banco Santander Central Hispano, S.A. del 100% de Sercopyme, S.A., al precio determinado por un experto independiente.
4. Venta a terceros ajenos al Grupo de la totalidad de la participación en Polígono Industrial de Gerona, S.A. (29,96%).
5. Suscripción, en la constitución, del 50% de Habitat Elpi, S.A.
6. Liquidación de Banestur, S.A.
7. Compra a terceros ajenos al Grupo del 9,83% de Aljarafe Golf, S.A.

### *Ejercicio 2005*

1. Fusión de Elerco, S.A. con AG. Activos y Participaciones, S.A., Agrícola Los Juncas, S.A. y Nordin, S.A., mediante absorción por parte de la primera de las otras tres sociedades.
2. Compra a terceros ajenos al Grupo del 30% de Cambios Sol, S.A.
3. Venta a terceros ajenos al Grupo del 28,57% de Retos Cartera, S.A.
4. Venta a terceros ajenos al Grupo de la totalidad de la participación en Concentronic, S.A. (99,88%).
5. Venta a terceros ajenos al Grupo del 100% de la participación en Negocios Interactivos y Virtuales, S.L.
6. Venta a Ingeniería de Software Bancario, S.L. del 100% de la participación en Geoban, S.A.
7. Suscripción del 50% del capital en la constitución de Drago Promocat, S.L. y Prodesur Mediterráneo, S.L.
8. Venta al fondo de capital riesgo Banesto Sepi Desarrollo del 29,95% del capital de Top 30, S.A.
9. Suscripción mediante ampliación de capital del 10,01% de Helena Activos Líquidos, S.L.

A continuación se detallan las operaciones más significativas de las que han tenido lugar en el ejercicio 2006:

### *Inmobiliaria Urbis S.A. (Urbis)*

Con fecha 27 de julio de 2006, el Banco y Construcciones Rey, S.A.U. (Rey) suscribieron un acuerdo en virtud del cual Rey se comprometió a formular una oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de Urbis, a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. El Banco se comprometió a transmitir a Rey la totalidad de su participación en Urbis, representativa de dicho porcentaje del capital social, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la validez de la Oferta Pública de Adquisición, al haber sido aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006.

Como consecuencia de la venta descrita en el párrafo anterior, y de acuerdo con la normativa en vigor, el epígrafe “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de la cuenta pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006 adjunta, recoge el resultado después de impuestos de Urbis correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 noviembre de 2006 (fecha del último cierre contable realizado con anterioridad a la venta) así como el beneficio de la venta, neto de su efecto impositivo, según el siguiente detalle:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006*	2005
Margen ordinario	(294)	(2.914)
Ventas	762.041	880.459
Costes de ventas	(439.838)	(578.000)
Gastos de personal	(28.116)	(16.915)
Otros gastos generales de administración	(14.534)	(12.111)
Amortizaciones	(1.000)	(1.101)
Otras cargas de explotación	(15.979)	(12.500)
Dotaciones a provisiones	(489)	(32.504)
Resultado financiero de la actividad no financiera	(33.749)	(23.427)
Otras ganancias/(pérdidas)	2.599	(15)
Resultado antes de impuestos	230.641	200.972
Gastos por impuesto sobre beneficios	(81.167)	(77.139)
<b>Resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas</b>	<b>149.474</b>	<b>123.833</b>
Resultado obtenido de la venta	1.181.999	—
Gasto por impuesto sobre el resultado obtenido de la venta	(160.500)	—
<b>Resultado después de impuestos reconocido por la venta</b>	<b>1.021.499</b>	<b>—</b>
<b>Total</b>	<b>1.170.973</b>	<b>123.833</b>

\*Período comprendido entre el 1 de enero y 30 de noviembre de 2006

#### *Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.U. (Banesto Seguros)*

El 17 de octubre de 2006 tuvo lugar la escritura de fusión de Banesto Seguros, que queda disuelta y extinguida, sin liquidación, con Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A., mediante la absorción de la primera por la segunda, adquiriendo ésta en bloque, a título de sucesión universal, todos los elementos patrimoniales de aquella, y quedando, la sociedad absorbente, plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones procedan de la entidad absorbida. En cumplimiento de lo establecido en la normativa vigente, el proyecto de fusión de ambas entidades, obtuvo el preceptivo informe favorable del experto independiente designado, a tal efecto, por el Registro Mercantil.

Banesto, como accionista único de la sociedad extinguida, se adjudicó 559.360 acciones de la sociedad absorbente, procedentes de una ampliación de capital del mismo número de acciones de 30,06 euros de valor nominal y una prima de emisión de 89,35 euros por acción, por lo que su participación en la sociedad resultante de la fusión asciende al 39,01% de su capital social.

La fecha a partir de la cual las operaciones de Banesto Seguros se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente, es el 1 de enero de 2006.

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones autorizó dicha fusión con fecha 26 de septiembre de 2006.

## 4. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

### a) Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de euros
Dividendo	312.449
Reservas voluntarias	1.175.035
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>1.487.484</b>

El Consejo de Administración del Banco, en su reunión celebrada el 20 de diciembre de 2006, acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 de 0,45 euros por acción, por un importe de 312.449 miles de euros. Dicho dividendo se hará efectivo el 1 de febrero de 2007, por lo que se encuentra registrado en el epígrafe "Otros Pasivos Financieros" del pasivo del balance de situación consolidado al cierre del ejercicio 2006 adjunto (véanse Notas 22 y 28).

El estado contable provisional que, conforme a lo establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, formuló el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para el pago de un dividendo a cuenta, es el siguiente:

	Miles de euros
Beneficio antes de impuestos al 30 de noviembre de 2006	795.342
Estimación de beneficios antes de impuestos al 20 de diciembre de 2006	830.342
A deducir:	
Impuesto sobre sociedades estimado	(235.471)
Dividendos satisfechos hasta el 20 de diciembre de 2006	—
Liquidez	594.871
Dividendo a cuenta a distribuir	(312.449)
Dividendo bruto por acción (euros)	0,45
Fecha de pago	1-2-2007

### b) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación en ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas durante el mismo.

De acuerdo con ello:

	2006	2005
Resultado neto del ejercicio atribuido al Grupo (miles de euros)	1.451.264	570.369
Resultado neto de la actividad ordinaria del ejercicio atribuido al Grupo (miles de euros)	354.632	508.122
Número medio ponderado de acciones en circulación	693.833.658	693.903.841
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>		
<i>Del resultado neto del ejercicio</i>	<b>2,09</b>	<b>0,82</b>
<i>Del resultado neto de la actividad ordinaria</i>	<b>0,51</b>	<b>0,73</b>

De la variación del beneficio básico por acción de la actividad ordinaria, 0,26 euros corresponden a la dotación al Plan Extraordinario de Prejubilaciones realizada en el ejercicio 2006 (véase Nota 2-w).



## 5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

### a) Retribuciones al Consejo de Administración

A continuación se indica el detalle individualizado de los importes, por conceptos, devengados por los Consejeros del Banco, en su condición de tales, en el ejercicio 2006, con cargo a la cantidad aprobada por la Junta General de Accionistas del Banco, en su reunión celebrada el 4 de febrero de 2003, prorrogada para los ejercicios 2004, 2005 y 2006, de conformidad con lo establecido en el párrafo primero del artículo 27 de los Estatutos Sociales:

Consejeros	Euros						
	2006						2005
	Atenciones estatutarias				Dietas		Total
	Consejo	Comisión Eecutiva	Comité de Auditoría y Cumplimiento	Comisión Delegada de Riesgos	Consejo	Otras dietas	
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	55.000	24.000	24.000	—	15.000	13.000	108.900
D. José Corral Lope	55.000	—	24.000	—	9.000	4.500	88.900
D <sup>a</sup> Isabel Polanco Moreno	55.000	—	—	—	9.000	750	58.820
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	55.000	—	—	—	13.500	—	60.080
D. Francisco Daurella Franco	55.000	—	—	—	12.000	—	60.080
D. José Luis López Combarros	55.000	—	24.000	—	13.500	12.000	90.790
D. Carlos Sabanza Teruel	55.000	24.000	—	24.000	15.000	—	—
<b>Total ejercicio 2006</b>	<b>385.000</b>	<b>48.000</b>	<b>72.000</b>	<b>24.000</b>	<b>87.000</b>	<b>29.250</b>	<b>645.250</b>
<b>Total ejercicio 2005</b>	<b>300.000</b>	<b>20.000</b>	<b>60.000</b>	<b>—</b>	<b>60.480</b>	<b>27.090</b>	<b>467.570</b>

El resto de Consejeros no ha percibido importe alguno en virtud de su condición de miembros del Consejo de Administración del Banco.

La Junta General de Accionistas del Banco, en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2006, aprobó un Plan de Incentivos a medio/largo plazo, que supone la concesión a sus beneficiarios de opciones sobre acciones del Banco Santander Central Hispano, S.A. y la entrega, en caso de cumplirse las condiciones del Plan, de acciones del Banco Español de Crédito, S. A. a los miembros de la Alta Dirección, así como de un importe en efectivo al resto de beneficiarios.

El detalle de las acciones del Banco Español de Crédito, S.A. concedidas a los miembros de su Consejo de Administración se indica a continuación:

	Número de acciones
<b>Plan de incentivos a medio/largo plazo</b>	
D <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	54.166
D. José García Cantera	16.920
D. Federico Outón del Moral	43.834
D. Juan Delibes Liniers	26.015
D. José María Fuster Van Bendegem	18.570
D. José María Nus Badía	15.566
	<b>175.071*</b>

\*Véase Nota 45

El detalle de las opciones sobre acciones del Banco Santander Central Hispano, S.A. concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco se indica a continuación:

	Número de opciones sobre acciones	Precio de ejercicio (euros)	Fecha inicio del derecho	Fecha finalización del derecho
<b>Plan de incentivos a medio/largo plazo</b>				
D <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	293.692	9,07	2-3-2008	15-1-2009
D. José García Cantera	91.743	9,07	2-3-2008	15-1-2009
D. Federico Outón del Moral	237.672	9,07	2-3-2008	15-1-2009
D. Juan Delibes Liniers	141.055	9,07	2-3-2008	15-1-2009
D. José María Fuster Van Bendegem	100.688	9,07	2-3-2008	15-1-2009
D. José María Nus Badía	84.403	9,07	2-3-2008	15-1-2009
	<b>949.253</b>			

#### b) Retribuciones a los Consejeros- Ejecutivos y a la Alta Dirección

A continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Consejeros-Ejecutivos y de los Altos Directivos del Banco durante los ejercicios 2006 y 2005, que comprende la retribución fija de los ejercicios 2006 y 2005 así como la retribución variable imputable a los resultados de dichos ejercicios:

Miles de euros						
Ejercicio	Nº de personas	Retribuciones salariales			Otras retribuciones	Total
		Fijas	Variables	Total		
2005	11	4.698	5.741	10.439	13	10.452
2006	16	5.818	8.168	13.986	46	14.032

En las cifras anteriores se incluyen los importes que corresponden, por cada uno de los conceptos descritos, a D<sup>a</sup> Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. José García Cantera, D. Federico Outón del Moral, D. Juan Delibes Liniers, D. José María Fuster Van Bendegem y D. José María Nus Badía, por la prestación de servicios distintos de su condición de Consejeros, al amparo de lo establecido en el párrafo segundo del artículo 27 de los Estatutos Sociales. Si bien la Circular 4/2004, del Banco de España, solo exige que la retribución percibida por los Consejeros en su calidad de directivos conste de forma agregada junto con las retribuciones del resto de miembros de la Alta Dirección, tal como consta en el cuadro anterior, a continuación se indican los importes individualizados que corresponden a los Consejeros Ejecutivos por la prestación de servicios distintos de su condición de Consejeros:

Miles de euros						
	2006				2005	
	Retribuciones salariales			Otras retribuciones	Total	Total
	Fijas	Variables	Total			
D <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	1.030	1.696	2.726	3	2.729	2.439
D. José García Cantera	457	700	1.157	2	1.159	(*)
D. Federico Outón del Moral	378	1.207	1.585	1	1.586	1.771
D. Juan Delibes Liniers	520	660	1.180	4	1.184	1.044
D. José María Fuster Van Bendegem	433	805	1.238	2	1.240	(*)
D. José María Nus Badía	416	355	771	1	772	(*)
<b>Total ejercicio 2006</b>	<b>3.234</b>	<b>5.423</b>	<b>8.657</b>	<b>13</b>	<b>8.670</b>	
<b>Total ejercicio 2005</b>	<b>2.195</b>	<b>3.051</b>	<b>5.246</b>	<b>8</b>		<b>5.254</b>

(\*) No formaban parte del Consejo de Administración del Banco en el ejercicio 2005

Adicionalmente, a los miembros de la Alta Dirección no Consejeros beneficiarios del Plan de incentivos a medio/largo plazo aprobado por la Junta General de Accionistas del Banco, mencionada anteriormente, les corresponden 540.770 opciones sobre acciones del Banco Santander Central Hispano, S.A., 70.836 acciones de Banesto y un importe en efectivo que asciende a 514 miles de euros (véase Nota 45).

### c) Compromisos por pensiones, otros seguros y otros conceptos

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por Altos Directivos y Consejeros del Banco (en activo o jubilados), ascendía a 52.503 miles de euros, aproximadamente, al cierre del ejercicio 2006 (34.668 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La dotación efectuada por ese concepto con cargo a los resultados del ejercicio 2006 ha ascendido a 10.566 miles de euros, aproximadamente (2.337 miles de euros en el ejercicio 2005).

El capital garantizado, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por seguros de vida de los Consejeros-Ejecutivos asciende a 4.301 y 1.447 miles de euros, respectivamente.

### d) Créditos

Al 31 de diciembre de 2006, los riesgos directos con Consejeros del Banco ascendían a 290 miles de euros. No había riesgos directos con Consejeros del Banco al 31 de diciembre de 2005.

### e) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte del Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, a continuación se señalan las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea: (i) banca, financiación o crédito; (ii) seguros; (iii) gestión de Instituciones de Inversión Colectiva; o (iv) intermediación de valores; así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:

Administrador	Denominación social	Actividad	% Participación	Funciones
Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	0,144	Consejero ejecutivo
	Bankinter	Banca	Inferior 0,001	—
	Assicurazioni Generali, S.P.A.	Seguros	—	Consejero
	Santander Investment Services, S.A.	Banca	—	Consejero
	Banco Santander de Negocios Portugal	Banca	—	Consejero no ejecutivo
Matías Rodríguez Inciarte	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	0,010	Vicepresidente tercero y Consejero ejecutivo
Rafael del Pino Calvo-Sotelo	Pactio Gestión, SGIIC, S.A.	Gestora IIC	24,69	—
David Arce Torres	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	0,014	Director General de Auditoría Interna
José Luis López Combarros	Corporación Mapfre	Seguros	0,003	—
	Bankinter	Banca	0,007	—
	BBVA, Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	Inferior 0,001	—
Juan Delibes Liniers	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	0,001	—
	Aegón, Allianz,	Seguros	Inferior 0,001	—
	Santander Seguros y Reaseguros, Cía. Aseguradora, S.A.	Seguros	—	Consejero
	BNP Paribas	Banca	Inferior 0,001	—
Víctor Manuel Menéndez Millán	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	0,018	—
	ABN Amro, Aegón, Axa, ING, Allianz, Muenchener	Banca y Seguros	Inferior 0,001	—
Francisco Daurella Franco	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	Inferior 0,001	—
	Banco Vitalicio de España	Seguros	—	Consejero
Federico Outón del Moral	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	Inferior 0,001	Director General
	Banco Popular, S.A., BBVA	Banca	Inferior 0,001	—
Carlos Sabanza Teruel	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	0,004	—
José María Nus Badía	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	Inferior 0,001	—
José María Fuster Van Bendegeem	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Banca	Inferior 0,001	—
	Banco Popular, S.A., BBVA.	Banca	Inferior 0,001	—

Ninguno de los miembros del Consejo realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del género recogido en la tabla anterior. Asimismo, de acuerdo con lo requerido por el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se hace constar que durante los ejercicios 2006 y 2005, los Administradores del Banco no han realizado ni por sí ni por persona interpuesta, ninguna operación con el Banco o con otras sociedades del Grupo ajenas al tráfico ordinario o en condiciones que no hayan sido de mercado.

## 6. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Clasificación</b>		
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	201.811	—
Inversiones crediticias	23.525.448	18.285.607
	<b>23.727.259</b>	<b>18.285.607</b>
<b>Naturaleza</b>		
Cuentas mutuas	1.994	15.187
Cuentas a plazo	5.233.809	6.759.452
Adquisición temporal de activos	17.482.248	11.100.027
Otras cuentas	845.377	335.228
	<b>23.563.428</b>	<b>18.209.894</b>
Más-Ajustes por valoración	163.831	75.713
De los que:		
Intereses devengados	163.894	79.721
Correcciones de valor por deterioro	(54)	(54)
Otros ajustes	(9)	(3.954)
	<b>23.727.259</b>	<b>18.285.607</b>
<b>Moneda</b>		
Euro	22.790.563	17.346.157
Moneda extranjera	756.696	939.450
	<b>23.727.259</b>	<b>18.285.607</b>

En la Nota 49 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de las inversiones crediticias al cierre del ejercicio 2006, así como sus tipos de interés medio de dicho ejercicio.

## 7. Valores representativos de deuda

El desglose de los saldos de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación, naturaleza y moneda de contratación se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Clasificación</b>		
Cartera de negociación	1.334.777	2.982.783
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	267.090	—
Activos financieros disponibles para la venta	2.915.159	4.167.983
Cartera de inversión a vencimiento	6.883.238	4.426.018
	<b>11.400.264</b>	<b>11.576.784</b>
<b>Naturaleza</b>		
Deuda Pública española		
Letras del Tesoro	492.520	208.922
Obligaciones y bonos del Estado	328.779	2.593.875
Otras deudas anotadas	6.268.688	3.689.890
Intereses devengados	163.641	174.570
Deuda Pública extranjera	980.486	1.825.646
Emitidos por entidades financieras	1.227.793	1.195.640
Otros valores de renta fija	1.949.399	1.818.412
	<b>11.411.306</b>	<b>11.506.955</b>
Más/Menos: Ajustes por valoración	(11.042)	69.829
De los que:		
Ajustes por coberturas contables	—	70.066
Correcciones de valor por deterioro	(11.042)	(237)
	<b>11.400.264</b>	<b>11.576.784</b>
<b>Moneda</b>		
Euro	11.336.642	11.487.205
Moneda extranjera	63.622	89.579
	<b>11.400.264</b>	<b>11.576.784</b>

Al 31 de diciembre de 2006, el importe nominal de los valores representativos de deuda afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 10.840 miles de euros, aproximadamente (11.100 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

En la Nota 8-d se informa de las correcciones de valor por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta.

En la Nota 49 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medio del ejercicio 2006.

## 8. Otros instrumentos de capital

### a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados atendiendo a su moneda, clasificación y naturaleza es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Moneda</b>		
Euro	2.407.548	1.541.244
Moneda extranjera	15.312	11.202
	<b>2.422.860</b>	<b>1.552.446</b>
<b>Clasificación</b>		
Cartera de negociación	1.575.693	1.074.646
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	466.877	252.610
Activos financieros disponibles para la venta	380.290	225.190
	<b>2.422.860</b>	<b>1.552.446</b>
<b>Naturaleza</b>		
Acciones de sociedades españolas	1.657.093	1.231.568
Acciones de sociedades extranjeras	130.262	25.641
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	173.025	49.095
Otros valores	466.877	252.610
	2.427.257	1.558.914
Menos-Correcciones de valor por deterioro	(4.397)	(6.468)
	<b>2.422.860</b>	<b>1.552.446</b>

### b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2006 y 2005 corresponden a movimientos de la cartera de negociación y a compras y ventas de Fondos de Inversión.

### c) Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

### d) Correcciones de valor por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las "correcciones de valor por deterioro" del cuadro anterior y de los "Valores representativos de deuda" clasificados como disponibles para la venta (véase Nota 7) durante los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	6.705	14.156
Dotaciones/ (Recuperaciones) con cargo/(abono) a resultados	(41)	374
Traspaso de "Crédito a la clientela" (Nota 10)	10.994	—
Otros movimientos	(2.219)	(7.825)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>15.439</b>	<b>6.705</b>



## 9. Derivados de negociación (activo y pasivo)

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados en función de los riesgos inherentes:

	2006		2005	
	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo acreedor
Riesgo de interés	1.082.704	1.015.433	811.377	770.580
Riesgo de cambio	458.439	196.984	174.871	111.094
Riesgo de precio	591.691	1.378.999	635.307	703.569
Otros riesgos	198.377	1	60	56
	<b>2.331.211</b>	<b>2.591.417</b>	<b>1.621.615</b>	<b>1.585.299</b>

## 10. Crédito a la clientela

A continuación, se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la modalidad del tipo de interés de las operaciones:

	2006	2005
<b>Por modalidad y situación del crédito</b>		
Crédito comercial	6.051.372	5.063.568
Deudores con garantía real	32.555.114	25.231.761
Adquisición temporal de activos	380.381	1.276.335
Préstamos personales	10.796.026	8.007.098
Cuentas de crédito	7.232.790	6.361.981
Otros deudores a plazo	2.217.673	757.386
Arrendamientos financieros	1.852.017	1.248.663
Deudores a la vista y varios	722.637	548.552
Activos deteriorados	293.032	270.497
	62.101.006	48.765.841
Menos: Ajustes por valoración	(965.136)	(910.467)
De los que:		
Periodificaciones y otros ajustes	127.523	39.455
Correcciones de valor por deterioro	(1.092.659)	(949.922)
	<b>61.135.870</b>	<b>47.855.374</b>
<b>Por sector de actividad del acreditado</b>		
Administraciones Públicas españolas	776.122	932.595
Otros sectores residentes	57.093.650	44.247.424
No residentes	3.266.098	2.675.355
	<b>61.135.870</b>	<b>47.855.374</b>
<b>Por área geográfica</b>		
España	58.332.837	46.075.648
Unión Europea (excepto España)	2.615.773	1.861.406
Estados Unidos de América y Puerto Rico	129.116	59.883
Resto OCDE	581.141	339.439
Iberoamérica	333.185	307.801
Resto del mundo	108.954	121.664
	<b>62.101.006</b>	<b>48.765.841</b>
<b>Por modalidad del tipo de interés</b>		
A tipo de interés fijo	13.533.653	13.562.679
A tipo de interés variable	48.567.353	35.203.162
	<b>62.101.006</b>	<b>48.765.841</b>

En la Nota 49 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medios del dicho ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

En el ejercicio 2006 el Banco ha titulado préstamos de su cartera por importe de 1.000 millones de euros aproximadamente. La totalidad de las participaciones fueron suscritas por el fondo de titulización FTPYME Banesto 2, constituido por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Dicha titulización no ha supuesto la baja de estos préstamos del balance de situación (véanse Notas 2-c y 20).

En los ejercicios 1999 a 2003 el Banco titulizó préstamos de su cartera por importe de 4.016 millones de euros, aproximadamente. La totalidad de las participaciones emitidas fueron suscritas por fondos de titulización (constituidos por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, bonos de titulización en circulación a dichas fechas emitidos por los mencionados Fondos – cuyo valor nominal total ascendía a 625.383 y 818.451 miles de euros, respectivamente – eran propiedad del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo tenía registrados créditos por importe de 39.580 y 70.670 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la financiación concedida a sus empleados para la adquisición de acciones del Banco y de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Adicionalmente, en determinados casos, el Banco ha financiado la adquisición por terceros de sus propias acciones y ha concedido préstamos a terceros con la garantía de acciones del Banco o de Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe total de estas financiaciones y garantías, netas de las pérdidas por deterioro, ascendía a 2.041 y 1.780 miles de euros, para las que, de acuerdo con los artículos 75, 79, 80 y 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías señaladas, neta de las correspondientes pérdidas por deterioro, en su caso (véase Nota 30).

### Correcciones de valor por deterioro

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe “Correcciones de valor por deterioro” del cuadro anterior, durante los ejercicios 2006 y 2005, se muestra a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldos al inicio del ejercicio	949.922	836.613
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio:		
Determinadas individualmente	71.544	69.242
Determinadas colectivamente	188.020	146.896
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(33.035)	(22.612)
Dotaciones netas del ejercicio	226.529	193.526
Traspaso a Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8)	(10.994)	–
Cancelaciones netas por saldos fallidos y otros movimientos	(72.798)	(80.217)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.092.659</b>	<b>949.922</b>
En función de la forma de su determinación		
Determinado individualmente	138.621	184.513
Determinado colectivamente	954.038	765.409

Los activos en suspenso recuperados en el ejercicio 2006 han ascendido a 36.417 miles de euros (41.288 miles de euros en el ejercicio 2005), que se presentan minorando el saldo del epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos – Inversiones crediticias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

### Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2006, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dicha fecha, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dicha fecha más antiguo de cada operación:

Miles de euros					
Con saldos vencidos o impagados					
Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	Total
81.577	56.306	31.991	16.860	106.298	293.032

De este importe, el 98,1% corresponde a residentes en España.

## 11. Derivados de cobertura

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable de los derivados designados como de cobertura contable:

Miles de euros				
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	448.107	636.617	624.930	288.275
Coberturas de flujos de efectivo	23.670	86.669	33.076	5.923
	<b>471.777</b>	<b>723.286</b>	<b>658.006</b>	<b>294.198</b>

Las coberturas del valor razonable son utilizadas para cubrir el valor actual de los elementos cubiertos ante variaciones de los tipos de interés aplicables. Dichas coberturas están compuestas, principalmente, por emisiones referenciadas a un tipo de interés fijo, que se transforma a un tipo de interés variable mediante los instrumentos de cobertura correspondientes (derivados de tipo de interés).

Las coberturas de flujos de efectivo son empleadas para reducir la variabilidad de los flujos de efectivo (atribuibles al tipo de interés) generados por los elementos cubiertos (inversiones crediticias referenciadas a un tipo de interés variable). En estas coberturas se transforma el tipo de interés variable de las inversiones crediticias a un tipo de interés fijo, utilizando para ello derivados de tipo de interés.

## 12. Participaciones

En el Anexo III se incluye el detalle de las participaciones en sociedades asociadas, indicándose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

Este capítulo recoge los instrumentos de capital emitidos por entidades asociadas propiedad del Banco.

Las entidades asociadas son aquellas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2006 y 2005, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	37.072	36.035
Compras y ampliaciones de capital	2.386	7.606
Ventas y reducciones de capital	(11.038)	(3.865)
Diferencias de cambio y otros	722	(2.704)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>29.142</b>	<b>37.072</b>

### 13. Pasivos por contratos de seguros y Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados era el siguiente:

Provisiones Técnicas para	2006		Total	Miles de euros
	Seguro directo	Reaseguro aceptado		2005 Seguro directo
Primas no consumidas y riesgos en curso	68.728	28.134	96.862	19.700
Seguros de vida:				
Primas no consumidas y riesgos	34.669	3.705	38.374	23.350
Provisiones matemáticas	197.286	—	197.286	1.496.481
Prestaciones	81.893	11.997	93.890	37.406
Participación en beneficios y extornos	2.168	1.247	3.415	416
Estabilización	—	—	—	25
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	922.253	—	922.253	252.610
Otras provisiones técnicas	7.510	43.425	50.935	2.248
	<b>1.314.507</b>	<b>88.508</b>	<b>1.403.015</b>	<b>1.832.236</b>

A dichas fechas, las entidades de seguros consolidadas tenían saldos a cobrar a reaseguradoras por 83.893 y 19.234 miles de euros, respectivamente.

## 14. Activo material

### a) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
<b>Coste</b>				
Saldos al 1 de enero de 2005	1.358.689	415.185	11.896	1.785.770
Adiciones/retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(279)	—	—	(279)
Adiciones/retiros (netos)	97.865	132.494	—	230.359
Diferencias de cambio (netas)	—	177	—	177
Trasposos y otros	(121.002)	135.816	(11.896)	2.918
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.335.273	683.672	—	2.018.945
Adiciones/retiros por modificación del perímetro de consolidación (Nota 3-b)	(58.668)	(639.260)	—	(697.928)
Adiciones/retiros (netos)	178.129	27.683	—	205.812
Diferencias de cambio (netas)	(21)	(183)	—	(204)
Trasposos y otros	(2.979)	(1)	—	(2.980)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.451.734</b>	<b>71.911</b>	<b>—</b>	<b>1.523.645</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Saldos al 1 de enero de 2005	507.523	26.590	587	534.700
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(168)	—	—	(168)
Retiros	(37.120)	(3.534)	—	(40.654)
Dotaciones	73.714	375	—	74.089
Diferencias de cambio, trasposos y otros	(4.128)	5.940	(587)	1.225
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>539.821</b>	<b>29.371</b>	<b>—</b>	<b>569.192</b>
Adiciones/retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación (Nota 3-b)	(10.136)	(25.160)	—	(35.296)
Retiros	(23.945)	(852)	—	(24.797)
Dotaciones	74.358	354	—	74.712
Diferencias de cambio	(6.433)	—	—	(6.433)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>573.665</b>	<b>3.713</b>	<b>—</b>	<b>577.378</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>				
Al 31 de diciembre de 2005	—	(6.001)	—	(6.001)
Al 31 de diciembre de 2006	—	(5.446)	—	(5.446)
<b>Activo material neto</b>				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	795.452	648.300	—	1.443.752
Saldos al 31 de diciembre de 2006	878.069	62.752	—	940.821

El importe de los saneamientos directos por deterioro del activo material ha ascendido a 1.277 miles de euros en el ejercicio 2006 (4.987 miles de euros en el ejercicio 2005).



## b) Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros			
	Coste	Amortización acumulada	Saldo neto
Edificios	549.437	109.976	439.461
Mobiliario	78.087	65.189	12.898
Instalaciones	416.118	197.246	218.872
Equipos de oficina y mecanización	219.370	146.226	73.144
Otros	72.261	21.184	51.077
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.335.273</b>	<b>539.821</b>	<b>795.452</b>
Terrenos y edificios	647.140	124.441	522.699
Mobiliario	95.901	74.629	21.272
Instalaciones	392.554	198.230	194.324
Equipos de oficina y mecanización	236.274	164.862	71.412
Otros	79.865	11.503	68.362
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.451.734</b>	<b>573.665</b>	<b>878.069</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por 13.311 y 464 miles de euros, respectivamente.

## c) Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas procedentes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 1.515 y 1.939 miles de euros respectiva y aproximadamente, y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 208 miles de euros, aproximadamente (260 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2005).

# 15. Activo intangible

## a) Fondo de comercio

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Miles de euros		
	2006	2005
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	1.060	1.060
Cambios Sol, S.A.	3.924	11.151
	<b>4.984</b>	<b>12.211</b>

De acuerdo con las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores del Banco, los importes recuperables de las "Unidades Generadoras de Efectivo" (grupo identificable más pequeño de activos que generan flujos de efectivo a favor de las entidades consolidadas) son superiores a los valores netos contables de los fondos de comercio registrados.

*Movimiento*

El movimiento que se ha producido en el capítulo "Fondo de Comercio", durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	
Saldo al inicio del ejercicio	12.211
Pérdidas por deterioro de activos	(7.227)
De las que	
Cambios Sol, S.A.	(7.227)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>4.984</b>

**b) Otro activo intangible**

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>			
	Vida útil estimada	2006	2005
<b>Con vida útil definida</b>			
Desarrollos informáticos	3 años	145.988	137.075
Investigación y desarrollo	3 años	242	1.697
Concesiones	Entre 3 y 50 años	3.874	47.021
		150.104	185.793
Menos			
Amortización acumulada		(99.988)	(85.827)
Pérdidas por deterioro		(228)	(385)
<b>Total neto</b>		<b>49.888</b>	<b>99.581</b>

*Movimiento*

El movimiento (importes brutos) que se ha producido en este epígrafe de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>		
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	185.793	132.778
Retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación (Nota 3-b)	(40.707)	(62)
Otros	5.018	53.077
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>150.104</b>	<b>185.793</b>

**16. Periodificaciones (activo y pasivo)**

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>				
	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos pagados no devengados	67.268	94.328	—	—
Por garantías financieras	—	—	30.612	142.854
Costes devengados no vencidos	—	—	281.909	171.633
Otros conceptos	65.173	33.230	82.648	124.662
	<b>132.431</b>	<b>127.558</b>	<b>395.169</b>	<b>439.149</b>

## 17. Otros activos y otros pasivos - Resto

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Existencias	111.277	2.343.380	—	—
Garantías sobre operaciones de futuro	149.165	110.323	—	—
Otros conceptos	2.652	17.873	8.793	9.343
	<b>263.094</b>	<b>2.471.576</b>	<b>8.793</b>	<b>9.343</b>

La variación experimentada por el capítulo "Existencias" del detalle anterior se debe, fundamentalmente, a la venta de Inmobiliaria Urbis, S.A. (véase Nota 3-b).

## 18. Depósitos de bancos centrales y Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de estos epígrafes del pasivo de los balances de situación consolidados atendiendo a los criterios de clasificación, a su contrapartida, a su naturaleza y moneda, se indica a continuación:

	2006	2005
<b>Clasificación</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	<b>19.242.463</b>	<b>19.060.017</b>
<b>Contraparte</b>		
Bancos Centrales	1.150.348	500.067
Entidades de crédito	18.092.115	18.559.950
	<b>19.242.463</b>	<b>19.060.017</b>
<b>Naturaleza</b>		
Cuentas mutuas	68.385	1.132
Cuentas a plazo	4.636.634	6.302.194
Pasivos financieros híbridos	9.282	10.463
Cesión temporal de activos	14.173.392	12.185.490
Otras cuentas	281.155	493.805
	19.168.848	18.993.084
Más-Ajustes por valoración	73.615	66.933
De los que:		
Intereses devengados	77.231	67.417
Otros ajustes	(3.616)	(484)
	<b>19.242.463</b>	<b>19.060.017</b>
<b>Moneda</b>		
Euro	18.574.533	17.399.036
Moneda extranjera	667.930	1.660.981
	<b>19.242.463</b>	<b>19.060.017</b>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el límite asignado por el Banco de España al Grupo para el sistema de créditos con garantía de Fondos Públicos y de otros activos ascendía a 1.369.389 y 645.897 miles de euros, respectivamente.

En la Nota 49 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

## 19. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo, a su moneda, a los criterios de clasificación, y a su naturaleza se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Clasificación</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	<b>44.434.804</b>	<b>34.895.018</b>
<b>Naturaleza</b>		
A la vista		
Cuentas corrientes	13.455.264	11.612.758
Cuentas de ahorro	6.055.110	5.842.817
Otros fondos a la vista	427.767	269.902
A plazo		
Imposiciones a plazo fijo	9.128.730	5.719.218
Cuentas de ahorro-vivienda	67.434	75.686
Depósitos a descuento	246	330
Pasivos financieros híbridos	2.348.429	2.175.995
Otros fondos a plazo	16.197	43.173
Cesión temporal de activos	12.724.212	9.038.266
	<b>44.223.389</b>	<b>34.778.145</b>
Más- Ajustes por valoración	211.415	116.873
De los que:		
Intereses devengados	106.617	96.814
Otros ajustes	104.798	20.059
	<b>44.434.804</b>	<b>34.895.018</b>
<b>Moneda</b>		
Euros	42.469.757	32.279.442
Moneda extranjera	1.965.047	2.615.576
	<b>44.434.804</b>	<b>34.895.018</b>

En la Nota 49 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medio de dicho ejercicio.

## 20. Débitos representados por valores negociables

### a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Clasificación</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	<b>23.860.190</b>	<b>17.859.938</b>
<b>Naturaleza</b>		
Bonos y obligaciones en circulación	9.574.679	7.042.100
Cédulas hipotecarias	13.250.000	10.250.000
Otros valores asociados a activos financieros transferidos (Nota 10)	767.599	—
Bonos hipotecarios (Nota 10)	183.722	—
	<b>23.776.000</b>	<b>17.292.100</b>
Más-Ajustes por valoración	84.190	567.838
De los que:		
Intereses devengados	280.796	175.273
Ajustes por coberturas	(196.606)	392.565
	<b>23.860.190</b>	<b>17.859.938</b>

En la Nota 49 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

## b) Bonos y obligaciones en circulación

El desglose del saldo de esta cuenta del cuadro anterior en función de su moneda de emisión, así como de su tipo de interés, es el siguiente:

Miles de euros				
Moneda de emisión	2006	2005	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento
<b>Euros</b>				
Interés fijo				
Bonos simples emitidos por Banesto Issuances, Ltd.	104.000	129.000	4,55%-5,13%	Hasta agosto 2007
Bonos simples emitidos por el Banco	3.750.000	3.750.000	2,20%-2,25%	Hasta junio 2009
Interés variable				
Bonos simples emitidos por Banesto Banco de Emisiones, S.A.	—	2.000.000	Euribor 3 meses+0,05%	Octubre 2006
Bonos simples emitidos por Banesto Issuances, Ltd.	1.000	3.000	Euribor 6 meses	Hasta junio 2008
Bonos simples emitidos por Banesto Banco de Emisiones, S.A.	1.000.000	1.000.000	Euribor 3 meses+0,05%	Febrero 2010
Bonos simples emitidos por Banesto Financial Products	4.719.679	160.100	Euribor 3 meses+vble.	Hasta junio 2036
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>9.574.679</b>	<b>7.042.100</b>		

## c) Cédulas hipotecarias

El desglose del saldo de esta cuenta en función de su moneda de emisión así como de su tipo de interés, es el siguiente:

Miles de euros				
Moneda de emisión	2006	2005	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento
<b>Euros</b>				
Emisión marzo 2002	1.000.000	1.000.000	5,75%	Marzo, 2017
Emisión mayo 2003	1.500.000	1.500.000	4%	Mayo, 2010
Emisión febrero 2004	2.000.000	2.000.000	3,75%	Febrero, 2011
Emisión septiembre 2004	1.750.000	1.750.000	4,25%	Septiembre, 2014
Emisión enero 2005	2.000.000	2.000.000	3,50%	Enero, 2015
Emisión septiembre 2005	2.000.000	2.000.000	2,75%	Septiembre, 2012
Emisión enero 2006	2.000.000	—	3,50%	Enero, 2016
Emisión julio 2006	1.000.000	—	4,25%	Julio, 2013
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>13.250.000</b>	<b>10.250.000</b>		

En las emisiones de cédulas hipotecarias existe la posibilidad de amortización anticipada por el emisor sólo con el fin de cumplir con los límites al volumen de cédulas hipotecarias en circulación establecidos en la normativa reguladora del mercado hipotecario.



## 21. Pasivos subordinados

### a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados en función de su moneda de emisión así como del tipo de interés, es el siguiente:

Miles de euros					
Entidad emisora	2006	2005	Divisa	Tipo de interés	Vencimiento
<b>Banco Español de Crédito, S.A.</b>					
Depósito subordinado	600.000	600.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,32%, a partir del quinto año + 0,5%	Junio, 2014
Participaciones preferentes	125.000	125.000	Euros	Flotante CMS+0,125% (Cupón fijo 6% 1er.año)	Perpetua
Participaciones preferentes	200.000	200.000	Euros	Cupón fijo 5,5%	Perpetua
<b>Banesto Finance, Ltd.</b>					
Bonos subordinados	113.895	127.151	Dólar USA	7,5%	Marzo, 2007
<b>Banesto Banco Emisiones, S.A.</b>					
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%	Sepbre., 2013
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	Euros	Mid IRS a 1 año + 0,6%	Marzo, 2016
<b>Banesto Preferentes, S.A.</b>					
Depósito subordinado	131.145	131.144	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%	Perpetuo
	2.170.040	2.183.295			
Más-Ajustes por valoración	8.305	39.234			
De los que:					
Intereses devengados	22.950	22.568			
Coberturas contables	(14.645)	16.766			
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.178.345</b>	<b>2.222.529</b>			

### b) Otra información

Las participaciones preferentes se sitúan a efectos de prelación de créditos detrás de todos los acreedores comunes y de los depósitos subordinados. Su retribución está condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios, y carecen de derechos políticos. Si por estas razones no se pagaran las remuneraciones correspondientes a las participaciones preferentes, el Banco no pagará dividendos a sus acciones ordinarias. Son amortizables previa autorización del Banco de España, a partir de diciembre de 2008 la emisión realizada por Banesto Preferentes S.A., y de noviembre de 2009 y abril de 2011 las emisiones realizadas por el Banco.

El resto de emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de sociedades dependientes éstas se encuentran garantizadas por Banesto, o por los depósitos no disponibles constituidos en Banesto en garantía de dichas emisiones. La emisión perpetua de Banesto Finance Ltd. es amortizable a partir de octubre de 2010, o antes de dicha fecha, previa autorización del Banco de España.

Al 31 de diciembre de 2006, no existen emisiones convertibles en acciones de Banesto, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados han ascendido a 95.611 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2006 (84.476 miles de euros en el ejercicio 2005).

En la Nota 49 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

## 22. Otros activos financieros y otros pasivos financieros

A continuación, se presenta la composición del saldo de estos epígrafes de los balances de situación consolidados:

	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Deudores/Acreedores comerciales	222.962	867.153(*)	394.434	1.017.368
Comisiones por garantías financieras	21.710	—	135.665	—
Cámaras de compensación	8.237	—	—	43.127
Administraciones Públicas	—	842.002	—	663.734
Otros conceptos	685.972	1.403.434	236.050	966.323
	<b>938.881</b>	<b>3.112.589</b>	<b>721.149</b>	<b>2.690.552</b>

(\*) De este importe, 312.449 miles de euros corresponden al dividendo a cuenta a pagar (véase Nota 4).

En la Nota 49 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los otros activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2006.

## 23. Provisiones

### a) Composición

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se indica a continuación:

	2006		2005	
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 2-v y 2-w)	2.417.855		2.210.226	
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	112.219		104.254	
Otras provisiones	249.317		339.030	
<b>Provisiones</b>	<b>2.779.391</b>		<b>2.653.510</b>	

### b) Movimiento

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones", durante los ejercicios 2006 y 2005:

	2006		2005	
Saldo al inicio del ejercicio	2.653.510		2.673.422	
Dotación con cargo a resultados	361.369		155.687	
De las que:				
Coste financiero (Nota 36)	(85.592)		(88.802)	
Gastos de personal (Nota 45)	(14.595)		(13.407)	
Dotaciones a provisiones (Nota 2-w)				
Fondo de Pensiones y obligaciones similares	(304.193)		(49.882)	
Otras provisiones	43.011		(3.596)	
Pagos a pensionistas	(67.040)		(64.288)	
Pagos a prejubilados	(124.007)		(133.191)	
Primas de seguro pagadas	(2.934)		(8.323)	
Fondos utilizados, diferencias de cambio y otros movimientos	(41.507)		30.203	
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.779.391</b>		<b>2.653.510</b>	

## 24. Capital con naturaleza de pasivo financiero

Este capital con naturaleza de pasivo financiero corresponde a la emisión de acciones preferentes efectuada por Banesto Holding Ltd. en el ejercicio 1992, por un importe de 100 millones de dólares, garantizada por Banesto, sin derecho a voto y con un dividendo fijo anual del 10,5%. Estas acciones son amortizables, por decisión de la entidad emisora y con el consentimiento previo del Banco de España, en su totalidad o parcialmente. El saldo vivo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 60.012 miles de euros, contravalor de 77.285.400 dólares (67.843 miles de euros, contravalor de 77.285.400 dólares, al 31 de diciembre de 2005).

## 25. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999, el Banco tributa en el Régimen de Grupos de Sociedades dentro del Grupo de sociedades dominado por Banco Santander Central Hispano, S.A. (véase Nota 29).

El saldo del epígrafe "Pasivos Financieros a Coste Amortizado-Otros pasivos financieros" de los balances de situación consolidados (véase Nota 22), incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables.

Según se indica en la Nota 2-z, durante los ejercicios 2006 y 2005 el Banco ha contabilizado activos por impuestos diferidos correspondientes a los compromisos salariales con los empleados prejubilados hasta la fecha de su jubilación efectiva, por importe de 91.267 y 17.420 miles de euros, respectivamente.

El importe total de impuestos diferidos activos asciende a 675.818 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (656.629 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). En el ejercicio 2006 se ha registrado, con abono a dicho impuesto, la parte correspondiente a los pagos a pensionistas y prejubilados realizados en el ejercicio (39.014 miles de euros) y con cargo al mencionado impuesto diferido, el procedente de las dotaciones al fondo de pensionistas (91.267 miles de euros) y a otros conceptos (30.348 miles de euros), básicamente por resultados reconocidos directamente en patrimonio neto por ajustes por valoración.

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta 31 de diciembre de 2006, se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 32,5% para el ejercicio 2007 y en el 30% para el ejercicio 2008 y siguientes. Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales registrados. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ejercicio 2006 adjunta por importe de 63.412 miles de euros.

A partir del ejercicio 1999, las sociedades que hasta el ejercicio 1998 formaban el Grupo de consolidación fiscal dominado por el Banco Español de Crédito, S.A., presentan declaración consolidada con el Grupo de consolidación fiscal dominado por el Banco Santander Central Hispano, S.A. A continuación, se muestra una estimación de la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos, que en caso de que subsistiera el Grupo consolidado dominado por el Banco Español de Crédito S.A., existiría al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado antes de impuestos	2.069.800	978.998
Diferencias permanentes		
Aumentos		
Banco Español de Crédito, S.A.	—	20.799
Otras sociedades individuales y ajustes por consolidación	448	12
Disminuciones		
Banco Español de Crédito, S.A.	(345.933)	(44.692)
Otras sociedades individuales y ajustes por consolidación	(38.959)	(38.325)
Diferencias temporales		
Aumentos	580.317	424.981
Disminuciones	(357.597)	(452.462)
<b>Base imponible (Resultado Fiscal)</b>	<b>1.908.076</b>	<b>889.311</b>

De dicha base imponible serán, no obstante, objeto de eliminación en la declaración del Grupo Tributario Consolidado los dividendos percibidos de entidades integrantes de dicho Grupo Tributario Consolidado y cuyo importe asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 27.613 miles de euros. También se realizarán ajustes en resultados por operaciones intergrupo por 7.415 miles de euros de aumento y 2.834 miles de euros de disminuciones, respectivamente.

A los efectos de determinar el importe del gasto por Impuesto sobre Beneficios registrado por el Grupo debe considerarse el hecho de que las bases imponibles negativas generadas por las sociedades del Grupo antes de que se extinguiera el Grupo de consolidación fiscal encabezado por Banco Español de Crédito, S.A. sólo podrán ser aprovechadas por las entidades que las generaron. Tras la presentación de las declaraciones correspondientes, las bases negativas pendientes de compensación de las sociedades del Grupo Banco Español de Crédito ascienden a 47.405 y 90.787 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, aproximada y respectivamente.

En el ejercicio 2006, el Grupo ha obtenido plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 1.090.063 miles de euros a los que les es de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades. De este importe, 1.070 millones de euros, aproximadamente, corresponden a la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis, S.A. (véase Nota 3). El importe derivado de la deducción por reinversión de esta plusvalía se ha registrado como menos gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio.

En el ejercicio 2005, el Grupo obtuvo plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 19.889 miles de euros, a los que ha sido de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios. La efectividad de estos beneficios fiscales está condicionada a la reinversión del importe obtenido en dichas transmisiones en los plazos legalmente establecidos.

Asimismo, ha solicitado la aplicación del artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1996/2000, a los efectos establecidos en la Disposición Transitoria Tercera, tres, de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social.

Son susceptibles de actuación inspectora por las autoridades fiscales, para el Banco y las sociedades filiales, los ejercicios desde 2003 en adelante en relación con el Impuesto sobre Sociedades y con el resto de los principales impuestos. Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Grupo, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Las sociedades del Grupo Banco Español de Crédito incluidas en el Grupo de consolidación fiscal, cuya sociedad dominante es Banco Santander Central Hispano, S.A., son Banco Español de Crédito, S.A., Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., Banesto Bolsa, S.A., S.V.B., y otras 37 y 39 sociedades más, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

El resto de las sociedades del Grupo presentarán individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en su país de residencia.

La información a que se refiere el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades, acerca de las operaciones definidas en el artículo 83 de esta Ley y realizadas desde el ejercicio 2001, fue detallada en las Memorias de cada año a las que, de acuerdo con el punto 3º del referido artículo 93, nos remitimos.

## 26. Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados recoge el importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluido la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio.

### a) Composición

El detalle, por sociedades del Grupo, del saldo del capítulo "Patrimonio Neto - Intereses Minoritarios" de los balances de situación consolidados se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Inmobiliaria Urbis, S.A.	—	454.037
Alcadesa Holding, S.A.	44.158	40.093
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	3.816	3.917
Clínica Sear, S.A.	3.003	3.104
Aljarafe Golf, S.A.	1.133	2.169
Otros	1.590	1.690
	<b>53.700</b>	<b>505.010</b>

### b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en este capítulo de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2006 y 2005, se resume a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	505.010	441.984
Modificación de porcentajes de participación	(1.091)	1.346
Dividendos satisfechos a minoritarios	(3.865)	(25.196)
Beneficio del ejercicio atribuidos	99.058	84.438
De los que:		
Inmobiliaria Urbis, S.A.	91.375	75.219
Alcadesa Holding, S.A.	7.958	9.706
Otros	(275)	(487)
Venta de Inmobiliaria Urbis, S.A. (Nota 3)	(545.412)	—
Otros movimientos	—	2.438
<b>Saldo final</b>	<b>53.700</b>	<b>505.010</b>

## 27. Ajustes por valoración

Los saldos del capítulo "Ajustes por Valoración" de los balances de situación consolidados incluye los importes, netos de su efecto fiscal, de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente entre los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los importes procedentes de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas se presentan, línea a línea, en las partidas que correspondan, según su naturaleza.

En este capítulo se incluyen los siguientes epígrafes:

#### a) Activos financieros disponibles para la venta

Incluye el importe neto de las variaciones del valor razonable no realizadas de activos incluidos, a efectos de su valoración, como activos financieros disponibles para la venta.

Su movimiento, durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Saldo inicial	58.906	64.674
Importes traspasados a las cuentas de pérdidas y ganancias	2.804	(992)
Pérdidas netas por valoración	(11.302)	(4.776)
<b>Saldo final</b>	<b>50.408</b>	<b>58.906</b>

#### b) Coberturas de los flujos de efectivo

Incluye el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como “cobertura eficaz” (véase Nota 11).

## 28. Fondos propios

El capítulo “Fondos Propios”, de los balances de situación consolidados incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias; y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente. Los importes procedentes de las entidades dependientes y multigrupo se presentan en las partidas que correspondan según su naturaleza.

El movimiento que se ha producido en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo, durante los ejercicios 2006 y 2005, se indica a continuación:

	<i>Miles de euros</i>						
	Capital	Reservas acumuladas	Resultados del ejercicio	Reservas (pérdidas) por el método de la partición	Dividendo a cuenta	Valores propios	Total
Saldos al 1 de enero de 2005	1.027.609	1.601.631	458.353	(826)	—	(442)	3.086.325
Resultado consolidado del período	—	—	570.369	—	—	—	570.369
Dividendos	—	160	—	(160)	—	—	—
Reducciones de instrumentos de capital	(222.186)	—	—	—	—	—	(222.186)
Compraventa de instrumentos propios	—	(4.665)	—	—	—	(4.168)	(8.833)
Aplicación del resultado	—	458.013	(458.353)	340	—	—	—
Trasposos	—	234	—	(234)	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2005	805.423	2.055.373	570.369	(880)	—	(4.610)	3.425.675
Resultado consolidado del período	—	—	1.451.264	—	—	—	1.451.264
Dividendos	—	236	—	(236)	—	—	—
Reducciones de instrumentos de capital	(256.902)	—	—	—	—	—	(256.902)
Compraventa de instrumentos propios	—	7.222	—	—	—	56	7.278
Aplicación del resultado	—	569.373	(570.369)	996	—	—	—
Trasposos	—	935	—	(935)	—	—	—
Dividendo (Nota 4)	—	—	—	—	(312.449)	—	(312.449)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>548.521</b>	<b>2.633.138</b>	<b>1.451.264</b>	<b>(1.055)</b>	<b>(312.449)</b>	<b>(4.554)</b>	<b>4.314.865</b>



## 29. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social del Banco Español de Crédito, S.A., único que figura en el balance de situación consolidado a dicha fecha como consecuencia del proceso de consolidación, estaba dividido en 694.330.098 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de 0,79 euros de valor nominal cada una (1,16 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2005) todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización, en su totalidad, en las Bolsas españolas.

Al 31 de diciembre de 2006, el accionista mayoritario del Banco era el Grupo Santander Central Hispano que poseía el 88,42% de su capital social (88,56% al 31 de diciembre de 2005).

### Ejercicio 2006

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 28 de febrero de 2006, acordó la reducción del nominal de las acciones en 37 céntimos de euro (256.902 miles de euros), de forma que el valor nominal de cada acción pasó a ser de 0,79 euros por acción, modificándose, en consecuencia, los estatutos sociales del Banco. El pago de esta cantidad a los accionistas se realizó el 27 de junio de 2006. Adicionalmente, esta Junta autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones del Banco y su sociedad dominante por éste y sus filiales dentro de los límites legalmente establecidos y delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones del Banco. Al 31 de diciembre de 2006 no hay emitidos valores de estas características.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo poseía 279.431 acciones propias, cuyo coste de adquisición ascendía a 4.554 miles de euros (véanse Notas 30 y 31).

### Ejercicio 2005

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 8 de febrero de 2005, acordó la reducción del nominal de las acciones en 32 céntimos de euro (222.186 miles de euros), de forma que el valor nominal de cada acción pasó a ser de 1,16 euros por acción, modificándose, en consecuencia, los estatutos sociales del Banco. El pago de esta cantidad a los accionistas se realizó el 30 de junio de 2005. Adicionalmente, esta Junta autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones del Banco y su sociedad dominante por éste y sus filiales dentro de los límites legalmente establecidos y delegó en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones del Banco. Al 31 de diciembre de 2005 no hay emitido valores de estas características.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo poseía 936.268 acciones propias, cuyo coste de adquisición ascendía a 4.610 miles de euros (véanse Notas 30 y 31).

## 30. Reservas

### a) Definiciones

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas - Reservas acumuladas", de los balances de situación consolidados incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto. De igual forma, el saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas de entidades valoradas por el método de la participación" de dichos balances de situación consolidados incluye el importe neto de los resultados acumulados en ejercicios anteriores, generados por entidades valoradas por el método de participación, reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## b) Composición

La composición del saldo de ambos epígrafes, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Reservas acumuladas</b>		
Reservas restringidas		
Legal	216.460	216.460
Para acciones propias (Notas 29 y 31) y para préstamos para la compra de acciones del Banco y del Banco Santander Central Hispano, S.A. (Nota 10)	6.595	6.390
Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	2.480	2.480
Reservas de libre disposición		
Reservas voluntarias	2.195.933	1.677.107
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	64.696	(17.300)
Reservas en sociedades dependientes	146.974	170.236
	<b>2.633.138</b>	<b>2.055.373</b>
<b>Reservas de entidades valoradas por el método de la participación</b>		
Entidades asociadas		
De las que:		
Sistemas 4B	722	1.013
Redes de Información Sanitaria	(2.214)	(2.214)
Otros	437	321
	(1.055)	(880)
	<b>2.632.083</b>	<b>2.054.493</b>

### *Reserva legal*

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

### *Reservas para acciones propias*

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Adicionalmente, dicha reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

### *Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio*

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

*Reservas en sociedades dependientes*

El desglose por sociedades de dicho saldo, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo (considerando el efecto de los ajustes de consolidación), se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Inmobiliaria Urbis, S.A. (Nota 3-b)	—	109.035
Elerco, S.A.	99.822	91.298
Banesto Bolsa, S.A., S.V.B.	49.954	44.489
Dudebasa, S.A.	22.213	10.879
Oil-Dor, S.A.	20.486	17.563
Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.	19.683	19.024
Santander Pensiones, E.G.F.P., S.A.	8.924	7.269
Crinaria, S.A.	2.538	5.229
Banesto Holding, Ltd.	(7.394)	(6.012)
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	(11.012)	(10.964)
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	(11.132)	(14.107)
Inversiones Turísticas, S.A.	(14.622)	(14.177)
Dinsa Customer Services, S.A.	(33.494)	(32.973)
Sercopyme, S.A. (Nota 3-b)	—	(34.516)
Resto de sociedades	1.008	(21.801)
<b>Total</b>	<b>146.974</b>	<b>170.236</b>

### 31. Valores propios

El saldo del epígrafe “Fondos Propios – Valores propios” de los balances de situación consolidados incluye el importe de los instrumentos de capital en poder de todas las entidades del Grupo.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, se registran directamente contra el patrimonio neto, sin que pueda ser reconocido ningún resultado como consecuencia de ellos. Además, los costes de cualquier transacción realizada sobre instrumentos de capital propio se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal relacionado con ellos.

El Consejo de Administración del Banco, en su reunión celebrada el 16 de marzo de 2004, fijó el máximo de acciones del Banco que éste o/y cualquier entidad dependiente del Grupo puede adquirir en un número equivalente al 1% del capital social, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 10% al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de las sociedades que integran el Grupo Banesto representaban el 0,04% del capital emitido al 31 de diciembre de 2006 (0,13% al 31 de diciembre de 2005).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 13,17 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en dicho ejercicio fue de 13,15 euros por acción (11,69 euros y 11,71 euros, respectivamente, por acción en el ejercicio 2005).

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco (4.813 miles de euros en el ejercicio 2006 y 477 miles de euros en 2005) se han registrado como mayor importe de reservas.

## 32. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por las entidades consolidadas, aunque no comprometan su patrimonio.

### a) Riesgos contingentes

Incluye las operaciones por las que las entidades consolidadas garantizan obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas o por otro tipo de contratos. Esta categoría se desglosa en las siguientes partidas:

#### *Garantías*

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Avales y otras cauciones prestadas	10.092.488	9.454.093
Derivados de crédito vendidos	478.250	180.000
Créditos documentarios irrevocables	401.690	383.634
	<b>10.972.428</b>	<b>10.017.727</b>

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

#### *Otros riesgos contingentes*

Incluye el importe de cualquier riesgo contingente no incluido en otras partidas (12 miles de euros en el ejercicio 2006 y 6 miles de euros en el ejercicio 2005).

### b) Compromisos contingentes

Incluye aquellos compromisos irrevocables que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Disponibles por terceros (límites de créditos no dispuestos)	11.245.334	8.913.818
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	2.803.389	5.749.090
Otros compromisos contingentes	2.113.202	2.319.922
	<b>16.161.925</b>	<b>16.982.830</b>

### 33. Valores nominales de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose de los valores nominales y/o contractuales de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Miles de euros				
	2006		2005	
	Valor nominal	Valor de mercado(*)	Valor nominal	Valor de mercado(*)
<b>De negociación</b>				
Riesgo de interés				
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	1.754.000	(333)	622.000	(87)
Permutas financieras sobre tipo de interés	101.946.726	(12.004)	69.594.946	(69.747)
Opciones y futuros	97.798.172	85.056	77.930.352	107.145
Riesgo de cambio				
Compra-venta de divisas	5.743.579	(69.339)	4.370.521	63.080
Opciones sobre divisas	1.183.819	104	1.835.747	696
Permutas financieras sobre divisas	245.340	186	11.270	1
Derivados sobre valores y mercaderías	14.920.592	(260.315)	13.083.822	(68.262)
	223.592.228	(256.645)	167.448.658	32.826
<b>De cobertura</b>				
Riesgo de interés				
Permutas financieras sobre tipo de interés	21.816.397	(193.904)	18.006.497	383.648
Opciones y futuros	4.335.951	(57.592)	3.325.002	(19.840)
	26.152.348	(251.496)	21.331.499	363.808
<b>Total</b>	<b>249.744.576</b>	<b>(508.141)</b>	<b>188.780.157</b>	<b>396.634</b>

(\*) Véanse Notas 2-a y 2-b.

El Grupo gestiona la exposición al riesgo de créditos de estos contratos, manteniendo acuerdos de "netting" con las principales contrapartidas y recibiendo activos como colaterales de sus funciones de riesgo.

El valor razonable de los derivados de cobertura, en función del tipo de cobertura, se indica a continuación:

Miles de euros		
	2006	2005
Cobertura de valores razonables	(188.510)	336.654
Cobertura de flujos de efectivo	(62.986)	27.154
	<b>(251.496)</b>	<b>363.808</b>

El ajuste por valoración a los elementos cubiertos por cobertura de valores razonables asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 188.480 miles de euros ((336.654) miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El importe nominal y/o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Banco, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y/o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Banco, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio.

### 34. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, se indica a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Fondos de Inversión	12.493.190	12.268.586
Fondos de Pensiones	1.610.531	1.513.158
Patrimonios administrados	1.283.657	1.272.006
	<b>15.387.378</b>	<b>15.053.750</b>

### 35. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	16.420	10.577
Cartera de negociación	52.193	66.822
Activos financieros disponibles para la venta	92.609	57.733
Inversiones crediticias	2.795.892	1.819.191
Carta de inversión a vencimiento	237.797	249.946
Ajustes a activos financieros por coberturas	15.616	25.951
Otros activos	59.036	59.984
	<b>3.269.563</b>	<b>2.290.104</b>

### 36. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2006 y 2005:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Cartera de negociación	6.727	6.562
Pasivos financieros a coste amortizado	2.204.364	1.403.103
Ajustes a pasivos financieros por coberturas	(224.426)	(254.404)
Fondos de pensiones (Nota 23)	85.592	88.902
Otros pasivos	639	375
Capital con naturaleza de pasivo financieros	6.456	6.512
	<b>2.079.352</b>	<b>1.202.667</b>



### 37. Rendimiento de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

### 38. Resultado en entidades valoradas por el método de la participación

Comprende el importe de los beneficios o pérdidas generados en el ejercicio por las entidades asociadas, así como por las entidades multigrupo cuando se haya optado por su valoración por el método de la participación, imputables al Grupo.

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Entidades asociadas</b>		
Polingesa	—	108
Carnes Estelles	—	543
Sistemas 4B	876	411
Otras	25	183
	<b>901</b>	<b>1.245</b>

### 39. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de euros	
Comisiones percibidas con origen en	2006	2005
<b>Financiación facilitada a terceros</b>		
Disponibilidad de fondos	17.514	16.501
<b>Gestión y administración</b>		
Fondos de Inversión y otras Instituciones de Inversión Colectiva	182.266	170.830
Fondos y Planes de Pensiones	32.629	29.930
Patrimonios propiedad de terceros	4.529	1.864
	<b>219.424</b>	<b>202.624</b>
<b>Servicios de inversión</b>		
Aseguramiento y colocación de valores emitidos por terceros	3.434	991
Intermediación en operaciones del mercado de valores	26.564	20.932
Mantenimiento de depósitos de terceros	10.061	11.620
	<b>40.059</b>	<b>33.543</b>
<b>Otros</b>		
Cambio de moneda	1.109	1.211
Garantías financieras	65.945	58.498
Servicios de cobros y pagos	292.429	293.596
Otras comisiones	58.388	39.959
	<b>417.871</b>	<b>393.264</b>
	<b>694.868</b>	<b>645.932</b>

## 40. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de euros	
	2006	2005
Comisiones cedidas a terceros	92.711	92.304
Otras comisiones	50.359	38.821
	<b>143.070</b>	<b>131.125</b>

## 41. Actividad de seguros

Este capítulo recoge el importe neto de la contribución al margen ordinario de las entidades dependientes que son entidades de seguros y reaseguros.

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Vida	No vida	Total	Vida	No vida	Total
Primas cobradas	915.631	70.499	986.130	287.324	35.200	322.524
Primas de reaseguro pagadas	(33.362)	(2.901)	(36.263)	(4.227)	(16.282)	(20.509)
Primas netas	882.269	67.598	949.867	283.097	18.918	302.015
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(377.534)	(32.824)	(410.358)	(396.021)	(7.362)	(403.383)
Ingresos por reaseguro	3.861	10.134	13.995	1.306	6.991	8.297
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(581.864)	(42.077)	(623.941)	4.196	(3.136)	1.060
Ingresos financieros	160.481	674	161.155	173.407	1.339	174.746
Gastos financieros	(8.415)	—	(8.415)	(19.289)	(92)	(19.381)

## 42. Resultados de operaciones financieras (neto)

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Renta fija	4.523	4.779
Renta variable	33.360	37.787
Derivados financieros y otros	60.301	46.275
	<b>98.184</b>	<b>88.841</b>

### 43. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Coste de ventas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

Línea de actividad	Miles de euros			
	2006		2005	
	Ventas/Ingresos	Costes de ventas	Ventas/Ingresos	Costes de ventas
Inmobiliaria	38.221	14.727	79.210	49.900
Servicios	12.547	724	14.470	422
Informática y otros	80.631	5.942	98.010	38.872
	<b>131.399</b>	<b>21.393</b>	<b>191.690</b>	<b>89.194</b>

### 44. Otros productos de explotación

Incluye los ingresos por otras actividades de la explotación de las entidades de crédito no incluidos en otras partidas.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	2.086	1.939
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	30.574	28.164
Gastos recuperados por su incorporación al coste de venta de bienes y servicios	12.801	6.644
	<b>45.461</b>	<b>36.747</b>

### 45. Gastos de personal

Comprenden todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio cualquiera que sea su concepto, incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones, las remuneraciones basadas en instrumentos de capital propio y los gastos que se incorporan al valor de los activos.

#### a) Composición

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	479.635	465.698
Seguridad Social	101.458	98.734
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 23)	14.595	13.407
Aportaciones a fondos de pensiones externos	930	639
Otros gastos de personal	52.158	52.971
	<b>648.776</b>	<b>631.449</b>

## b) Número de empleados

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2006	2005
Altos cargos	15	13
Técnicos	7.393	7.565
Administrativos	1.823	1.841
Servicios generales	13	15
Filiales y sociedades en el extranjero	76	74
Otras sociedades no financieras	1.372	1.459
	<b>10.692</b>	<b>10.967</b>

## c) Sistemas de retribución basados en acciones

La Junta General de Accionistas del Banco, en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2006, aprobó un Plan de Incentivos a medio/largo plazo que supone la concesión a sus beneficiarios de opciones sobre acciones del Banco Santander Central Hispano, S.A. y la entrega, en caso de cumplirse las condiciones del Plan, de acciones del Banco Español de Crédito, S. A., a los miembros de la Alta Dirección así como la entrega de un importe en efectivo al resto de beneficiarios. El número de beneficiarios del Plan, incluidos los Consejeros y la Alta Dirección, detallados en la Nota 5-b, es de 271 personas, e implica la concesión de 5.084.000 opciones sobre acciones del Banco Santander Central Hispano, S.A., y la entrega de 245.907 acciones de Banesto a las que se ha hecho referencia en las Notas 5-a y 5-b.

## 46. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Tecnología, sistemas y comunicaciones	103.586	44.735
Publicidad e Informes técnicos	25.682	30.208
Inmuebles e instalaciones	59.140	56.247
Tributos	12.838	11.775
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	10.529	8.660
Primas de seguros	2.428	2.506
Otros gastos de administración	59.354	81.256
	<b>273.557</b>	<b>235.387</b>

El detalle de los honorarios satisfechos por auditorías de las sociedades del Grupo (véanse Anexos I, II y III) a sus respectivos auditores, se presenta a continuación:

	<i>Miles de euros</i>	
	2006	2005
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Grupo (*) revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	1.723	1.819
Trabajos requeridos por supervisores españoles a los auditores y realizados por Deloitte	369	250
Otros trabajos e informes realizados por Deloitte	392	199
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	66	65
Otros servicios prestados por otras firmas	66	50
	<b>2.616</b>	<b>2.383</b>

(\*) Incorpora los honorarios satisfechos por la auditoría de control interno según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley de obligado cumplimiento para el Grupo Santander (véase Nota 29).

## 47. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 1-f)	12.426	10.565
Gastos de las inversiones inmobiliarias y otros gastos	34.442	24.674
	<b>46.868</b>	<b>35.239</b>

## 48. Otras ganancias y Otras pérdidas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen los ingresos y gastos que surgen de las actividades no ordinarias no incluidos en otros capítulos.

El saldo del epígrafe "Otras Ganancias – Otros conceptos" incluye cantidades percibidas en concepto de responsabilidad civil adeudadas por personas condenadas en sentencia penal por delitos en los que el Banco resultó perjudicado, y adicionalmente, en el ejercicio 2006, la diferencia negativa de consolidación (23.123 miles de euros) surgida con motivo de la fusión por absorción de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.U. por parte de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A. (véase Nota 3-b).

El saldo del epígrafe "Otras Pérdidas" incluye, fundamentalmente, pérdidas procedentes del inmovilizado material, así como diversas partidas de naturaleza diversa de escasa relevancia individual.

## 49. Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2006:

	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo de interés medio anual (%)
<b>Activo</b>								
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	256.065	161.970	128	—	—	—	418.163	2,90%
Depósitos en entidades de crédito-Inv. crediticia	415.137	6.419.962	6.186.914	6.480.826	2.993.614	1.028.995	23.525.448	3,09%
Crédito a la clientela-Inv. crediticia	793.417	1.721.843	4.173.539	11.127.551	10.479.992	32.839.528	61.135.870	4,15%
Valores representativos de deuda								
Cartera de negociación	—	1.334	85	156.525	713.555	463.278	1.334.777	3,82%
Activos financieros disponibles para la venta	—	181.699	149.691	83.688	682.408	1.817.673	2.915.159	3,78%
Cartera de inversión a vencimiento	—	—	25.252	2.407.253	1.182.462	3.268.271	6.883.238	3,75%
Otros activos financieros	498.547	252.390	4.939	33.648	148.221	1.136	938.881	—
	<b>1.963.166</b>	<b>8.739.198</b>	<b>10.540.548</b>	<b>20.289.491</b>	<b>16.200.252</b>	<b>39.418.881</b>	<b>97.151.536</b>	
<b>Pasivo</b>								
Pasivos financieros a coste amortizado								
Depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito	498.532	6.604.926	6.377.186	5.761.647	—	172	19.242.463	2,83%
Depósitos de la clientela-Pasivos financieros a coste amortizado	20.523.189	8.886.372	11.615.727	3.235.922	147.643	25.951	44.434.804	2,21%
Débitos representados por valores negociables	88.206	21.550	104.842	2.272.460	10.316.521	11.056.611	23.860.190	3,26%
Pasivos subordinados	8.307	—	113.894	—	—	2.056.144	2.178.345	4,00%
Otros pasivos financieros	1.499.942	598.292	322.295	471.951	213.947	6.162	3.112.589	—
	<b>22.618.176</b>	<b>16.111.140</b>	<b>18.533.944</b>	<b>11.741.980</b>	<b>10.678.111</b>	<b>13.145.040</b>	<b>92.828.391</b>	

Este cuadro no refleja la situación de liquidez del Grupo al considerar las cuentas a la vista y otros depósitos de clientes como cualquier otro pasivo exigible, cuando la estabilidad de los mismos es típica de la actividad de Banca Comercial. Considerando este efecto, las diferencias entre activos y pasivos a cada uno de los plazos está dentro de unas magnitudes razonables para los volúmenes de negocio gestionados. En este sentido, en el Informe de Gestión hay una amplia descripción de la gestión de liquidez realizada por el Grupo.

## 50. Información segmentada por negocios

### Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura en función de las distintas líneas de negocio del Grupo. La distribución geográfica no es significativa, ya que la práctica totalidad de los resultados se generan en España. Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Banesto en vigor al cierre del ejercicio 2006; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2006 el Grupo Banesto centró sus actividades en las siguientes líneas de negocio:

- Banca Comercial (Economías Domésticas y Pequeñas y Medianas Empresas).
- Banca Corporativa (Grandes Empresas).
- Mercados e Internacional.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo - y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, los ingresos de las participaciones estratégicas, las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio, etc. - se atribuyen a una unidad denominada "Actividades corporativas"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

### Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados a partir de la información facilitada por una aplicación informática de control de gestión.

La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes, que se distribuyen en función del riesgo de los activos asignados a cada línea conforme a un sistema interno de distribución porcentual de costes.

Los rendimientos netos por intereses e ingresos ordinarios de las líneas de negocio se calculan aplicando a sus correspondientes activos y pasivos unos precios de transferencia que están en línea con los tipos de mercado vigentes. Los rendimientos de la cartera de renta variable se distribuyen entre las líneas de negocio en función de su participación.

Los gastos de administración incluyen tanto los costes directos como indirectos y se distribuyen entre las líneas de negocio y unidades de servicios de apoyo en función de la utilización interna de dichos servicios.

Los activos distribuidos entre los distintos segmentos de negocio incluyen la cartera de negociación y de valores y los créditos sobre entidades financieras y sobre clientes, netos de su provisión para pérdidas. Los pasivos y recursos propios distribuidos entre los distintos segmentos de negocio incluyen los débitos a entidades financieras y a clientes y los recursos propios. Los demás activos y pasivos y las partidas de conciliación entre los activos, pasivos y recursos propios totales asignados a las distintas líneas de negocio y los mostrados en el balance de situación consolidado del Grupo se asignan a Actividades Corporativas.



Miles de euros										
	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Margen de intermediación	1.065.866	939.320	89.172	78.830	70.470	66.160	7.879	22.715	1.233.387	1.107.025
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	—	—	—	—	—	—	901	1.245	901	1.245
Comisiones netas y actividad de seguros										
Pérdidas por deterioro	516.635	478.220	45.519	42.980	37.040	29.550	34.907	27.411	634.101	578.161
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	62.751	52.050	11.356	9.850	48.903	45.020	1.670	(1.686)	124.680	105.234
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.645.252</b>	<b>1.469.590</b>	<b>146.047</b>	<b>131.660</b>	<b>156.413</b>	<b>140.730</b>	<b>45.357</b>	<b>49.685</b>	<b>1.993.069</b>	<b>1.791.665</b>
Ventas netas y otros resultados.										
Netos de explotación	19.805	17.867	(398)	(263)	(83)	(19)	63.439	86.419	82.763	104.004
Gastos de administración y amortizaciones	(783.603)	(754.667)	(21.574)	(19.067)	(38.689)	(35.733)	(153.179)	(153.301)	(997.045)	(962.768)
<b>Margen de explotación operativos</b>	<b>881.454</b>	<b>732.790</b>	<b>124.075</b>	<b>112.330</b>	<b>117.641</b>	<b>104.978</b>	<b>(44.383)</b>	<b>(17.197)</b>	<b>1.078.787</b>	<b>932.901</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(173.190)	(130.251)	(15.834)	(12.374)	(1.331)	(1.456)	(764)	(4.530)	(191.119)	(148.611)
Otros resultados netos	—	—	—	—	—	—	(230.508)	(6.264)	(230.508)	(6.264)
<b>Resultados antes de Impuestos</b>	<b>708.264</b>	<b>602.539</b>	<b>108.241</b>	<b>99.956</b>	<b>116.310</b>	<b>103.522</b>	<b>(275.655)</b>	<b>(27.991)</b>	<b>657.160</b>	<b>778.026</b>
Impuesto sobre beneficios	(219.562)	(198.838)	(33.555)	(32.986)	(36.056)	(34.162)	11.362	18.934	(277.811)	(247.052)
<b>Resultados actividad ordinaria</b>	<b>488.702</b>	<b>403.701</b>	<b>74.686</b>	<b>66.970</b>	<b>80.254</b>	<b>69.360</b>	<b>(264.293)</b>	<b>(9.057)</b>	<b>379.349</b>	<b>530.974</b>
Operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	1.170.973	123.833	1.170.973	123.833
Resultado atribuido a la minoría	—	—	—	—	—	—	(99.058)	(84.438)	(99.058)	(84.438)
<b>Resultado atribuible al Grupo</b>	<b>488.702</b>	<b>403.701</b>	<b>74.686</b>	<b>66.970</b>	<b>80.254</b>	<b>69.360</b>	<b>807.622</b>	<b>30.338</b>	<b>1.451.264</b>	<b>570.369</b>
Activos por segmentos (millones)	51.349	41.011	10.427	7.675	31.176	26.399	12.396	12.958	105.348	88.043
Pasivos por segmentos (millones)	29.978	25.182	1.626	1.384	39.041	32.381	34.703	29.096	105.348	88.043

De la cifra total de ingresos del ejercicio 2006, que incluyen los intereses y rendimientos asimilados, los ingresos de la cartera de valores, las comisiones y honorarios percibidos, el resultado neto de la cartera de negociación y otros ingresos de las actividades ordinarias, la práctica totalidad se han generado en España. Únicamente es reseñable que el 0,5% de estos ingresos se han generado en América en el ejercicio 2006 (1,1% en el ejercicio 2005).

En cuanto a los activos, el 94,8% de los créditos a la clientela corresponde a deudores residentes en España (94,5% en el ejercicio 2005), el 4,2% a deudores residentes en el resto de la Unión Europea (3,8% en el ejercicio 2005) y el 0,9% a residentes en el resto de países de la OCDE (0,7% en el ejercicio 2005).

## 51. Operaciones con vinculadas

### a) Operaciones con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito y del Grupo Santander Central Hispano (Entidades dominante, dependientes y asociadas)

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio 2006 entre las entidades consolidadas así como el efecto de las transacciones realizadas entre sí en dicho ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas, con sociedades del Grupo Santander Central Hispano (véase Nota 29), así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Activo</b>		
Entidades de crédito	3.926.862	6.850.430
Crédito sobre clientes	76.378	59.858
Provisión de insolvencias	—	(1.995)
<b>Pasivo</b>		
Entidades de crédito	1.751.147	3.172.402
Débitos a clientes	9.619	5.766
<b>Pérdidas y ganancias</b>		
Debe		
Intereses y cargas asimiladas	(81.418)	(55.519)
Comisiones pagadas	(728)	(360)
Gastos generales de administración	(25.837)	(48)
Haber		
Intereses y rendimientos asimilados	183.830	140.963
Rendimiento de la cartera de renta variable	—	145
Comisiones percibidas	7.147	2.022
<b>Cuentas de orden</b>		
Pasivos contingentes	259.242	720.756
Compromisos	57.549	31.006

Adicionalmente a las posiciones detalladas en el cuadro anterior, en el ejercicio 2006 se han realizado dos operaciones societarias con el Grupo Santander que se detallan en la Nota 3.

### b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Directivos (personal clave de la dirección de la Entidad y de su Entidad dominante)

La información sobre los diferentes conceptos retributivos devengados por el personal clave de la Dirección del Banco se detalla en la Nota 5.

El saldo de las operaciones de riesgo directo concertadas con el personal clave de la Dirección del Banco y de su entidad dominante asciende a 1.705 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y a 3.836 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

Al margen de lo anterior, el personal clave de la Dirección del Banco realiza actualmente operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad bancaria.

### c) Operaciones con otras partes vinculadas

Las posiciones mantenidas con otras partes vinculadas definidas en la normativa aplicable son las siguientes, al 31 de diciembre de 2006:

1. Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantía hipotecaria y otras operaciones de activo): 287.640 miles de euros.
2. Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 505.229 miles de euros.
3. Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 55.735 miles de euros.

Las operaciones comprendidas en todos los apartados anteriores se han realizado dentro del giro o tráfico habitual del Banco con sus clientes, y en condiciones de mercado, si bien, en los casos en que fuese procedente, se han aplicado las condiciones normalmente concertadas con los empleados del Banco, ascendiendo el saldo de las operaciones de riesgo que tienen estas condiciones a 236 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

Al margen de lo anterior, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan habitualmente con el Grupo Banesto operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda en cada caso.

## 52. Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Según se ha comentado anteriormente, (excepto las inversiones crediticias e inversiones al vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos), los activos financieros propiedad del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados por su valor razonable.

De la misma forma, (excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable), los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados por su coste amortizado.

Parte de los activos y pasivos registrados en los capítulos "Inversiones Crediticias" y "Pasivos Financieros a Coste Amortizado" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, están incluidos en las coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo gestionadas por el Grupo y, por tanto, figuran registrados en dicho balance de situación consolidado a su valor razonable correspondiente al riesgo cubierto (tipo de interés – véase Nota 11).

La mayor parte del resto de activos y algunos pasivos son a tipo variable con revisión anual del tipo de interés aplicable, por lo que su valor razonable como consecuencia de variaciones en el tipo de interés de mercado no presenta diferencias significativas con respecto a los importes por los que figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto.

El resto de activos y pasivos son a tipo fijo; de estos, una parte significativa tiene vencimiento inferior a un año y, por tanto, su valor de mercado como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación consolidado adjunto.

Así pues, el valor razonable del importe de los activos y pasivos a tipo fijo, a plazo, con vencimiento residual superior al año y no cubiertos como consecuencia de las variaciones del tipo de interés de mercado no presenta diferencias significativas con respecto al registrado en el balance de situación consolidado adjunto.

El valor de mercado del saldo del capítulo "Cartera de Inversión a Vencimiento" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 asciende a 6.907.730 miles de euros (véase Nota 7).

## 53. Gestión del riesgo

### a) Exposición al riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito en el Grupo está orientada a la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones al riesgo, así como a establecer la rentabilidad de operaciones y clientes ajustada al riesgo asumido.

Para conseguir este objetivo, el Grupo dispone de una estructura de admisión de riesgos especializada en función de la tipología del cliente y tiene sistemas de seguimiento del riesgo que tratan de anticipar situaciones problemáticas, para posibilitar una respuesta ágil y adaptada a cada escenario. En ese sentido, para una gestión global y eficaz del riesgo, el Grupo ha desarrollado metodologías y modelos que permiten la cuantificación de los elementos básicos del riesgo como son las pérdidas esperadas y no esperadas, asociadas a la totalidad de exposiciones del Grupo.

Si la precisa cuantificación del riesgo es un elemento importante, la incorporación de estas estimaciones en la gestión diaria del mismo es el aspecto fundamental para la gestión del riesgo, tanto a nivel individual como de carteras. Para el Grupo, la incorporación de las estimaciones de pérdida esperada y capital como elementos básicos de gestión, ha sido uno de los principales retos de los últimos años.

### b) Exposición al riesgo de interés

La responsabilidad de la gestión de los riesgos estructurales de mercado del Grupo está encomendada al Comité de Activos y Pasivos (COAP) y su seguimiento y ejecución de las políticas y decisiones adoptadas a la Unidad de Gestión Financiera. El seguimiento del riesgo estructural hace referencia a las posiciones del balance excluyendo las operaciones del Área de Tesorería y Mercados, debido a que éstas son gestionadas separadamente.

El Grupo analiza y gestiona el riesgo de interés simulando una variedad de escenarios y horizontes temporales que son representativos del perfil de riesgo observado.

El Grupo presenta una estructura de "Gaps" como de sensibilidad del margen típica de un banco con predominio de la actividad de banca comercial; es decir, en los plazos cortos presentan gaps negativos así como una sensibilidad invertida ante bajadas de tipos de interés mientras que en el largo plazo dichos gaps se vuelven positivos así como la sensibilidad del margen, debido a la reprecación de la cartera crediticia y el efecto de las cuentas a la vista.

### c) Exposición al riesgo de liquidez

La estrategia básica del Grupo Banesto relativa a la gestión del riesgo de liquidez se encuentra encaminada a garantizar que no existan desequilibrios en el cumplimiento de los compromisos del Grupo. Adicionalmente, se complementa con la obtención de financiación al menor coste posible a medio y largo plazo, mediante el mantenimiento de un nivel óptimo de activos líquidos, por lo que el Grupo mantiene una política altamente conservadora en las posiciones que mantiene.

La metodología del Grupo Banesto presenta diferentes herramientas y mediciones. Entre ellas, la más importante es la realización de cuadros de Gaps, diarios para los plazos más cortos y con agrupaciones mayores para los plazos más largos.

### d) Exposición a otros riesgos de mercado

Además de al riesgo de interés y de liquidez, el Grupo está expuesto a los efectos de cambios futuros en los tipos de cambio. No obstante, debido a la orientación estratégica de Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas.

### e) Concentración de riesgos

Al estar el Grupo integrado en el Grupo Santander (véase Nota 29), no le es de aplicación el límite de concentración de riesgos. En cualquier caso, el Grupo no mantiene posiciones, que a los efectos anteriores, tengan la consideración de gran riesgo, según se define en la Circular 5/1993 del Banco de España.

En el Informe de Gestión del ejercicio 2006 se da información más detallada sobre la gestión del riesgo en el Grupo.

## Anexo I

## Sociedades dependientes integradas en el Grupo Banesto. 31 de diciembre de 2006

Miles de euros									
Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación			Datos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006			
			Directa	Indirecta	Total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados*
Agrícola Tabaibal, S.A.	G. Canaria	Agrícola	—	74,16	74,16	1.411	1.836	240	(665)
Alcaidesa Holding, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	—	49,95	49,95	51.630	5.863	20.900	24.867
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	79,58	—	79,58	14.346	412	11.886	2.048
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.237	189	2.116	(68)
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	9.108	27	9.076	5
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	99,99	0,01	100,00	3.143	733	2.339	71
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	7.413.657	7.314.435	98.530	692
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	Mercado valores	99,99	0,01	100,00	172.596	75.266	85.914	11.416
Banesto Delaware, Ltd.	N. York	Financiera	100,00	—	100,00	180	9	178	(7)
Banesto e-Business, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	29.821	30.063	(166)	(76)
Banesto Factoring, S.A.									
Establecimiento Financiero de Crédito	Madrid	Factoring	99,94	0,06	100,00	1.659.207	1.574.880	88.296	(3.969)
Banesto Finance, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	—	100,00	115.978	115.521	408	49
Banesto Financial Products, PLC.	Irlanda	Financiera	99,99	—	99,99	4.588.752	4.588.293	176	283
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	I. Mobiliaria	100,00	—	100,00	54.080	1.778	51.333	969
Banesto Issuances, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	—	100,00	109.065	108.367	643	55
Banesto Preferentes, S.A.	Madrid	Financiera	99,76	0,24	100,00	132.574	132.428	132	14
Banesto Renting, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	266.778	256.911	8.259	1608
Banesto Securities, Inc.	N.York	Financiera	—	100,00	100,00	2.298	467	1.538	293
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	4.980	893	4.082	5
Banesto, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00	100,00	54	2	56	(4)
Beta Cero, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	14,00	88,00	94	—	97	(3)
B2C Escaparate, S.L.	Madrid	Tecnología	—	100,00	100,00	1.717	2.238	(521)	—
Cambios Sol, S.A.	Madrid	Establ. camb. moneda	—	100,00	100,00	3.212	1.367	2.074	(229)
Clínica Sear, S.A.	Madrid	Sanidad	—	50,52	50,52	7.925	1.826	6.495	(396)
Club Zaudin Golf, S.A.	Sevilla	Servicios	—	75,67	75,67	22.097	7.216	14.826	55
Corpoban, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	71.045	—	69.853	1.192
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,88	—	99,88	426.734	25.817	395.549	5.368
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	Gran Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,08	74,16	14.724	584	14.882	(742)
Crinaria, S.A.	Gran Canaria	Hostelería	48,01	51,93	99,94	18.135	10.673	7.238	224
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	Servicios	11,00	88,89	99,89	743	509	212	22
Deposoltenegolf, S.A.	Tenerife	Explotación deportiva	99,90	0,10	100,00	28.521	5.093	23.459	(31)
Dinsa Customer Services, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	12.149	10.347	5.527	(3.725)
Diseño e Integración de Soluciones, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	3.187	828	2.408	(49)
Dubabasa, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	45.888	5.268	37.333	3.287
Efearvi, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	—	99,90	99,90	1.963	2.345	(330)	(52)
Elerco, S.A.	Madrid	Arrendamiento	7,10	92,78	99,88	317.370	54.468	242.781	20.121
Formación Integral, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	100,00	1.666	438	1.148	80
Gedinver e Inmuebles, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	8.063	2.836	4.922	305
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00	100,00	2.395	436	1.162	797
Grupo Eurociber, S.A.	Madrid	Servicios	—	100,00	100,00	6.163	5.898	282	(17)
Grupo Golf del Sur, S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	11.839	2.368	9.491	(20)
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	—	99,87	99,87	54.261	43.139	10.329	793
Hualle, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	22.232	817	6.460	14.955
Inmobiliaria Laukariz S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	6.331	395	5.777	159
Inversiones Turísticas, S.A.	Sevilla	Hostelería	99,99	0,01	100,00	33.953	62	32.672	1.219
Larix Chile Inversiones, Ltd.	Chile	Inmobiliaria	—	100,00	100,00	9	11	125	(127)
Larix Limited	I. Man	Inmobiliaria	100,00	—	100,00	1.700	4	1.703	(7)
Mercado de Dinero, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	74,00	26,00	100,00	514	190	357	(33)
Merciver, S.L.	Madrid	Naviera	99,91	0,09	100,00	384.172	384.199	10	(37)
Oil-Dor, S.A.	Madrid	Estaciones de Servicio	—	99,87	99,87	146.573	79	143.026	3.468
Programa Hogar Montigalá, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	—	99,88	99,88	7.541	130	7.274	137
Proyecto Europa, S.A.	Madrid	Asesoramiento	99,99	0,01	100,00	272	16	321	(65)
Sodepro, S.A.	Vitoria	Financiera	99,99	0,01	100,00	15.135	111	14.816	208
Virtual Payments, S.L.	Madrid	Tecnología	—	100,00	100,00	526	257	315	(46)
Wex Point España, S.L.	Madrid	Servicios	100,00	—	100,00	9.733	1.489	8.404	(160)

\*Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2006 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y/o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar al Banco así como a las propias sociedades.

**Anexo II****Negocios conjuntos del Grupo Banesto. 31 de diciembre de 2006**

Miles de euros									
Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación			Datos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006			
			Directa	Indirecta	Total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados*
Geoban, S.A.	Madrid	Servicios	—	51,00	51,00	14.786	13.949	1.608	(771)
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	Madrid	Informática	27,92	23,08	51,00	171.394	88.653	91.337	(8.596)
Isban Portugal, S.A.	Portugal	Informática	—	25,55	25,55	11.415	10.891	507	17
Isban UK, Ltd.	Gran Bretaña	Informática	—	51,00	51,00	22.552	20.079	208	2.265
Santander Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestora F. Inversión	20,00	—	20,00	548.281	400.956	81.406	65.919
Santander Pensiones E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestora F. Pensiones	20,00	—	20,00	118.021	40.889	66.196	10.936
Santander Seguros y Reaseguros, Cía. Aseguradora	Madrid	Seguros	39,00	—	39,00	7.291.281	7.004.022	225.109	62.150

\* Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2006 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y/o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar al Banco así como a las propias sociedades.

**Anexo III****Entidades asociadas al Grupo Banesto. 31 de diciembre de 2006**

Se incluyen las sociedades más significativas (en conjunto el 97,7% de la inversión directa en este colectivo y el 95,8% a nivel Grupo Banco Español de Crédito):

Miles de euros									
Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación			Datos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006			
			Directa	Indirecta	Total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados*
Advent España, S.A.	Madrid	Financiera	—	24,97	24,97	1	—	75	(74)
Aguas de Fuensanta, S.A.	Asturias	Alimentación	36,78	5,28	42,06	30.589	21.877	8.647	65
Carnes Estelles, S.A.	Valencia	Alimentación	21,41	—	21,41	28.353	20.025	8.328	—
Cartera del Norte, S.A.	Asturias	Financiera	36,09	—	36,09	954	12	943	(1)
Centro Desarrollo Invest. Apli. Nuevas Tecnologías	Madrid	Tecnología	49,00	—	49,00	1.040	145	895	—
Compañía Concesionaria del Túnel de Solter, S.A.	Palma de Mallorca	Construcción	32,70	—	32,70	66.342	49.067	17.275	—
Espais Promocat, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	—	49,95	49,95	28.225	26.691	1.514	20
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	Asturias	Alimentación	40,46	—	40,46	4.278	3.966	262	50
Habitat Elpi, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	—	49,95	49,95	4.200	—	4.200	—
Inmobiliaria Sitio de Baldeazores, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	—	49,95	49,95	13.153	10.772	2.389	(8)
Kassadesing 2005, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	—	49,95	49,95	29.251	21.098	8.161	(8)
Prodesur Mediterráneo, S.L.	Alicante	Inmobiliaria	—	49,95	49,95	27.268	16.556	11.053	(341)
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	Servicios	14,60	—	14,60	117.514	98.457	12.913	6.144

\* Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2006 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y/o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar al Banco.

**Anexo IV****Notificaciones sobre adquisición de Participadas al 31 de diciembre de 2006**

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores):

Sociedad Participada	Actividad	Porcentaje de participación neta		Fecha notificación a la Sociedad Participada
		Adquirido en el ejercicio	Al cierre del ejercicio	
Adquisiciones durante 2006				
Habitat Elpi, S.A.	Inmobiliaria	50,00%	50,00%	29-9-06
Aljarafe Golf, S.A.	Inmobiliaria	9,83%	89,41%	27-7-06



**Anexo V****Relación de agentes a los que es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España**

	Domicilio	Ámbito de actuación
Abu Road, S.L.	Marbella	Andalucía
Activa Capital Servicios Financieros	Huerta del Rey	Castilla-León
Actividad Financiera del Sur, S.L.	Pozoblanco	Andalucía
Agencia Financiera Ulloa, S.L.	Culleredo	Galicia
A.L.M. Finanzas y Créditos de La Mancha	Manzanares	Castilla-La Mancha
Montserrat Arbonés Aguila	Mora d'Ebre	Cataluña
Arespa Gijón Asociados, S.L.	Gijón	P. de Asturias
Aser Financieros, S.L.	Galdácano	País Vasco
Asesoría Gasar, S.L.	Los Barrios	Andalucía
B.C.Estudios Hipotecarios, S.L.	Barcelona	Cataluña
Baeza Reig, José Antonio	El Campello	C. Valenciana
Banefinsa, S.L.	Santa Fé	Andalucía
Banescomtf, S.L.	S.C.Tenerife	Canarias
Business Rokers, S.L.	Alhaurín de la Torre	Andalucía
Calbo Martínez, Gerardo	Llombai	C. Valenciana
Cerda Gil, Miguel Angel	Elche	C. Valenciana
Cibergestión Centro Hipotecario, S.L.	Madrid	Aragón, Navarra, Rioja
Charuma, S.L.	Sevilla	Andalucía
Dolera Dolera, José	Torres de Cotillas	Murcia
Drimty, S.L.	Mutxamiel	C. Valenciana
Finanzas y Servicios de Pueblo López, S.L.	Fuengirola	Andalucía
Franquicies Financieras Lleida, S.L.	Lleida	Cataluña
Fromaliza Servicios de Formalización y Gestión S.L.	Madrid	Territorio Nacional
G.S.G. Grupo Corporativo de Servicios, S.L.	Madrid	Madrid
Gestnova 99 Asesor, S.L.	Madrid	Castilla-León y otras cinco CCAA
Gesvalor Financiación y Vida, S.L.	Tarazona	Aragón
Interalde 2003, S.L.	Valle de Trapaga	País Vasco
Isamer Financieros, S.L.	San Pedro de Alcántara	Andalucía
Inversiones y Finanzas Tres Cantos, S.L.	Tres Cantos	Madrid
José Manuel García Morante, S.L.	Granada	Andalucía
José Mª Bauza i Associats, S.R.L.	Ciudadella	Islas Baleares
Julia López García, S.L.	Madrid	Castilla-La Mancha
Lastras Audismar, S.L.	Pelayos de la Presa	Madrid
Meda Financiera, S.L.	Arteixo	Galicia
MG Savings Corporation, S.L.	Madrid	Madrid
Miguel Lipe, José Carlos de	Alicante	C. Valenciana
Molina Cortés, Nicolás	Plasencia	Extremadura
Moraleda Zúñiga, Mario	Piedrabuena	Castilla-La Mancha
Muñoz Rodríguez, Segundo	Mazarrón	Murcia
Navarro Gopar, Juan Teodosio	Las Palmas de G.C.	Canarias
Olivares Cristóbal, Tomás	Peñaranda de Duero	Castilla-León
Openoffice, S.L.	Roquetas de Mar	Andalucía
Pelaez García, José María	Rute	Andalucía
Plaza Fernández, Rosario	Casas de Benítez	Castilla-La Mancha
Roca Larrosa, Angel Daniel	Alcarras	Cataluña
Rodríguez Palmer, Adrián	Calpe	C. Valenciana
Sánchez Garzón, José	Granada	Andalucía
Sánchez Hernández, Alexis	La Minilla	Canarias
Sánchez Ortega, Sergio Ignacio	Sevilla	Andalucía
Sánchez Sánchez, María Teresa	Dos Hermanas	Andalucía
Sánchez Solera, Felipe	Hontanaya	Castilla-La Mancha
Sanz Martínez, Javier	Molina de Aragón	Castilla-La Mancha
Serarols Associats, S.L.	Berga	Cataluña
Serban Marbella, S.L.	Marbella	Andalucía
Sercon Asfco Agentes Financieros, S.L.	Oleiros	Galicia
Servicios Cártama Directo, S.L.	Cártama	Andalucía
Servicios de Intermediación Financiera Credinorte, S.L.	Moya	Canarias
Servicios Financieros Bercianos, S.L.	Ponferrada	Castilla-León
Sismoint, S.L.	Esparraguera	Cataluña
Tevor Oñate, Rafael Alonso	Quintanar del Rey	Castilla-La Mancha
Tinto & Santarosa, S.L.	Huelva	Andalucía
Tramygest Financiera, S.L.	Guardamar del Segura	C.Valenciana
Tribaldos Villar del Saz, María Josefa	La Alberca de Zánacara	Castilla-La Mancha

# 07.03 Informe de Gestión

**Banco Español de Crédito, S.A. y Sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco Español de Crédito**

**Informe de Gestión Consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006**

## **Evolución de los negocios y situación del Banco**

Bajo un modelo de negocio, de crecimiento rentable y eficiente, con un estricto control de costes y de la calidad del riesgo, el Grupo Banesto ha generado unos magníficos resultados durante el ejercicio 2006. El elevado nivel de actividad desarrollado bajo estas premisas ha llevado a superar los objetivos fijados para el ejercicio.

En este año se ha iniciado un reforzamiento de la capacidad comercial del Banco, con el lanzamiento de un plan de expansión de la red que ha supuesto abrir 150 nuevas oficinas en 2006. Este plan tiene continuidad en 2007, con la apertura de unas 150 sucursales más.

En el segundo trimestre del año, se procedió al relanzamiento de un ambicioso plan de negocio con Pymes y comercios, con notables resultados en la segunda parte del año, y que ha complementado otros planes iniciados en años anteriores.

Adicionalmente, se ha procedido a la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis. Esto ha supuesto una importante generación de plusvalías, y un reforzamiento de la estructura de capital del Grupo, aumentando la capacidad de crecimiento para los próximos ejercicios. Por esta razón, y de acuerdo con lo establecido en la normativa contable vigente, al suponer esta venta la enajenación de una línea de negocio significativa, tanto el resultado neto de la venta, como el resultado neto después de impuestos de los componentes de la cuenta de resultados de Inmobiliaria Urbis durante su permanencia en el Grupo en 2006 se han registrado en el epígrafe Resultados de operaciones interrumpidas. Igualmente, y de acuerdo con la citada normativa, las cifras comparativas del ejercicio 2005 se han reexpresado para incluir las operaciones en interrupción en el presente ejercicio.

Por último, se ha realizado la dotación de 256 millones de euros para un plan extraordinario de jubilaciones anticipadas a realizar durante los tres próximos años, que permitirá una renovación adicional de recursos en el Banco.

Con todo ello, el resultado consolidado del ejercicio se ha situado en 1.550.322 miles de euros, y el resultado atribuible al Grupo ha sido de 1.451.264 miles de euros con un crecimiento del 154,4%.

La cuenta de resultados ha evolucionado así en sus distintas líneas:

El margen de intermediación ha crecido 126.362 miles de euros, un 11,4%, avance resultante del crecimiento equilibrado y sostenido del negocio, junto a una adecuada gestión de precios y diferenciales.

La evolución de las comisiones netas, que han crecido un 7,2%, el positivo comportamiento de la actividad de seguros, que ha aumentado un 29,9%, y el aumento de 19.446 miles de euros en resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio, resultados obtenidos básicamente en la actividad de distribución de productos de tesorería a clientes, han llevado a un crecimiento del margen ordinario del 11,2 %.

Las sociedades no financieras han tenido un margen neto de ventas de 110.066 miles de euros, frente a 102.496 miles de euros obtenidos en 2005, contribuyendo así también al incremento de los resultados del Grupo.

El margen de explotación aumenta en 145.886 miles de euros, lo que supone un incremento del 15,6%, fruto del efecto conjunto del crecimiento del margen ordinario y de la evolución de los gastos de personal y generales, que crecen un 6,4%, y de las amortizaciones, que lo hacen un 4,8%, variaciones coherentes con la disciplina de control de costes del Banco y dentro de los objetivos de eficiencia en que se enmarca el plan de expansión de red, que se ha iniciado en este ejercicio.

Las pérdidas por deterioro de activos ascienden a 191.119 miles de euros, de los que 190.112 miles de euros, corresponden a inversiones crediticias, realizadas básicamente como consecuencia del crecimiento del negocio durante el ejercicio, ya que la dotación para la provisión por pérdidas inherentes de la cartera de riesgo vivo supone el 99% del total.

Esta evolución, unida a unas dotaciones netas a provisiones de 261.182 miles de euros, y a otras ganancias y pérdidas por un importe neto positivo de 29.957 miles de euros, ha llevado a obtener un resultado antes de impuestos de 657.160 miles de euros. Este importe es un 15,5% inferior al correspondiente a 2005, pero incluye la dotación extraordinaria a un plan de prejubilaciones a realizar durante los próximos tres años de 256.390 miles de euros, por lo que el beneficio recurrente antes de impuestos (excluida la citada dotación extraordinaria), crece un 17,4% sobre el del ejercicio 2005. Deducido el impuesto de sociedades, e incorporando el resultado de operaciones interrumpidas, se obtiene el beneficio consolidado del ejercicio 2006, que ha sido de 1.550.322 miles de euros, de los que 99.058 miles de euros corresponden a minoritarios, y el resto 1.451.264 miles de euros es resultado atribuible al Grupo, que es un 154,4% superior al obtenido en 2005.

Respecto al balance de situación consolidado los cambios más significativos han sido:

1. El activo total, al 31 de diciembre de 2006, es de 105.348 millones de euros, con un aumento del 19,7% durante el ejercicio.
2. El crédito a la clientela ha crecido un 27,7%. Dentro de ella, el crédito al sector privado ha alcanzado la cifra de 57.094 millones de euros, con un crecimiento del 29,0%.
3. Los depósitos de la clientela, junto con los débitos representados por valores negociables, han alcanzado la cifra de 68.205 millones de euros, con un incremento interanual del 29,5%. Si se incluyen los Fondos de Inversión y de Pensiones gestionados por el Grupo, se alcanza la cifra de 84.539 millones de euros de recursos gestionados, con un incremento del 27,1%.

Durante el ejercicio se ha continuado con la mejora y calidad de activos, a la vez que se ha mejorado en la cobertura de morosos.

En el mismo sentido, se ha procedido a dar de baja del balance de situación créditos dudosos por importe de 66.594 miles de euros, que estaban totalmente provisionados.

Como resultado de todo ello, al 31 de diciembre de 2006, los créditos morosos en balance ascienden a 293.032 miles de euros, con una cobertura con provisiones, sin contar la provisión para riesgo país y considerando los riesgos de firma de dudosa recuperación, del 392,7%.

## Investigación y Desarrollo

En el ámbito tecnológico, los principales esfuerzos han permitido continuar con la política de aprovechamiento de sus recursos, obteniendo resultados en la mejora de eficiencia y racionalización de procesos. El Grupo ha seguido desarrollando aplicaciones que permitan el ahorro de costes, elevar la calidad del servicio prestado a nuestros clientes, y a la vez, estar preparado para afrontar nuevas necesidades de renovación tecnológica y funcional.

El Grupo ha finalizado el desarrollo del Proyecto Partenón, en un esfuerzo conjunto entre Banesto y el Grupo Santander, encaminado a disponer de un sistema de información con menores costes y fuertes sinergias en ambos bancos. Los recursos implicados de ambos bancos en el desarrollo del proyecto están centralizados en una compañía de software, Ingeniería de Software Bancario, S.L., que es la encargada de suministrar la nueva solución tecnológica.

Asimismo ha concluido también el desarrollo del denominado proyecto Alhambra, un conjunto de actuaciones encaminadas a la mejora de la productividad del Banco en todos sus procesos y operaciones, concentrando los recursos en el negocio comercial. En este marco, se ha continuado con la centralización de procesos operativos, tanto de Banesto como del Grupo Santander, ubicándolos en una sociedad participada íntegramente por Ingeniería de Software Bancario.

Cumplido este Plan en 2006, se ha lanzado un nuevo Plan de eficiencia, denominado Plan Menara, con un triple objetivo:

De eficiencia operativa, que permita compatibilizar el crecimiento del Banco con el control de costes.

De eficacia comercial, mejorando el tiempo comercial en las oficinas

De mejora de la calidad de servicio al cliente.

Para el desarrollo de estos trabajos y de la ampliación de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en el 2006 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 103 millones de euros.

Este esfuerzo no es sólo un esfuerzo individual de aprovechamiento interno de recursos, sino también un deseo de poner nuestra capacidad al servicio de la sociedad, para facilitar la respuesta a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información. En este sentido, durante el ejercicio 2006 el Banco ha desarrollado los convenios firmados con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, para impulsar actuaciones que faciliten el acceso de los ciudadanos y de las empresas a la sociedad de la información, a través de la iniciativa "Hogares conectados" y de la línea "Préstamo tecnológico", respectivamente.

Igualmente, después de ser elegido en diciembre de 2005 por el Ministerio de Educación y Ciencia para canalizar una línea de financiación de préstamos a pequeñas y medianas empresas en condiciones preferentes, para la realización de acciones de Cooperación en I+D+I y de transferencia de tecnología en interacción con Universidades y Centros públicos de I+D, el Banco ha desarrollado esta labor durante 2006.

La capacidad de innovación tecnológica y de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, forman parte de nuestro modelo de gestión corporativo. Nuestro compromiso nos empuja a ir más lejos, como lo prueban las actuaciones llevadas a cabo durante 2006 por parte de la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, constituida en 2004, y hoy referente en España en su ámbito de actuación. Es a través de esta Fundación, uno de los cauces por los que Banesto comparte con la sociedad sus capacidades tecnológicas.

El Grupo ha continuado con su esfuerzo de formación y adaptación de las plantillas a las nuevas necesidades del negocio y al desarrollo continuo de sus profesionales. Para facilitar este proceso, se ha impulsado una estrategia de desarrollo de la formación enfocada a aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías.

## Acciones propias

En el ejercicio 2006 el Banco y tres sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 28.257.505 y 28.914.342 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 27.571.524 euros y el de las ventas de 28.220.898 euros. El precio de compra ascendió a 372.122 miles de euros y el de venta a 380.123 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 el Banco no tenía en su cartera acciones propias. Dos sociedades del Grupo poseían 279.431 acciones de Banco Español de Crédito S.A., con un valor nominal de 220.750,49 euros. El coste contable de estas acciones al 31 de diciembre de 2006 es de 4.554 miles de euros.

## Perspectivas

Tal como se recogió en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2005, los objetivos del Grupo se enmarcan en un marco de referencia a medio plazo. Los proyectos en los que el Banco basa su gestión para el futuro, buscan alcanzar el objetivo de convertir a Banesto en el mejor banco comercial de Europa dentro de nuestros comparables y la primera entidad financiera para nuestros clientes.

Estos objetivos se plantean a medio plazo en términos de crecimiento, eficiencia, riesgo y rentabilidad:

- Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia.
- Incremento de la productividad y aplicación de control de costes, que conduzca a una mejora continua del ratio de eficiencia.
- Tasa de morosidad inferior a la del sector, con una cobertura de morosos superior a la del sector.
- Consecuente con lo anterior, un aumento sostenido de la rentabilidad.

Para el año 2007 las previsiones son de un crecimiento del PIB levemente inferior al registrado en 2006, y un comportamiento de los tipos de interés, que arroje una subida media respecto a los registrados en 2006.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2007 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

## Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de este informe de gestión no se ha producido ningún hecho que tenga efectos significativos sobre el mismo.

## La gestión del riesgo en Banco Español de Crédito S.A.

Banesto entiende la gestión del riesgo como una fuente para la obtención de ventajas competitivas que permitan la creación de valor para los accionistas, teniendo en cuenta que su aplicación debe ser compatible con una estrategia de crecimiento sostenible. Esto sólo es posible maximizando la relación entre rentabilidad y riesgo asumido, para lo cual es necesario disponer de un conjunto de modernas estructuras, sistemas de información, procedimientos, herramientas y metodologías que permitan una gestión de riesgos avanzada.

### *Principios Básicos*

Los principios básicos sobre los que se apoya la gestión del riesgo del Banco son:

- La implicación de la alta dirección, que define la política de riesgos, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos de decisión y dictamina operaciones.
- Compromiso con un elevado nivel de calidad crediticia, exigencia y excelencia en la gestión.
- La independencia de las áreas de negocio en cuanto a la función de riesgos, pero conexión y sintonía con los criterios y objetivos generales del banco. El resto de áreas están involucradas en los criterios de riesgos.
- Metodologías avanzadas de medición, valoración, análisis y gestión, que facilitan la automatización de procesos. Metodologías complementadas con nuestro equipo de profesionales, con una elevada calificación y experiencia.
- Estar en la vanguardia del desarrollo y aplicación de un modelo de enfoque interno avanzado con un doble objetivo. En primer lugar, optimizar la gestión del riesgo y los requerimientos de capital a través de la validación del modelo que nos permita nuestra adaptación a Basilea II. En segundo lugar, optimizar la creación de valor para el accionista.
- La incorporación de los nuevos métodos de cuantificación del riesgo (pérdida esperada y capital económico) en la gestión diaria del riesgo a nivel individual y de carteras.
- La gestión del riesgo es fundamental en las políticas de precios y asignación de capital en Banesto.
- Reevaluación continua de la cartera a través de sistemas de seguimiento.
- La identificación, medición, valoración y gestión de todos los riesgos asumidos, no sólo el de crédito (operacional, mercado, liquidez, medioambiental,...).
- Calidad de servicio interno y externo, que lleva implícito la agilidad en la respuesta.

Banesto asume riesgos como consecuencia de su actividad crediticia, de sus operaciones fuera de balance y de las actividades de cobertura y de trading por cuenta propia que realiza. Además de los riesgos de crédito, interés, liquidez y cambio, Banesto incurre en riesgo operacional, medioambiental y reputacional.

## Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito en Banesto tiene como función la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones al riesgo, así como el establecer la rentabilidad de las operaciones ajustada al riesgo asumido.

### Admisión de riesgos

Banesto dispone de una estructura de admisión de riesgos especializada en función de la tipología del cliente, distinguiendo entre Riesgo Minorista (Particulares, Pymes y Autónomos), de Empresas, de Promoción Inmobiliaria y Mayorista.

#### a. Riesgo Minorista

Banesto basa su estrategia de admisión de clientes a través de sistemas y estructuras diferenciadas, que permiten alcanzar objetivos de funcionamiento mediante la especialización en los diferentes mercados minoristas, la implantación de un nuevo modelo de admisión de riesgos para Pymes basado en la pérdida esperada del cliente, el aumento de los niveles de productividad sin incremento de costes, el mantenimiento de estándares de calidad de riesgo y la mejora en la agilidad y calidad de servicio.

Hemos incorporado a nuestros equipos de decisión automática la variable "pérdida esperada", capaces de analizar y tomar decisiones con un alto grado de fiabilidad. Además, contamos con un Centro de Análisis de Riesgos (C.A.R.), donde análisis especializados por tipología de cliente aplican de forma homogénea los criterios y políticas establecidos por el Banco.

#### b. Riesgo de Empresas

La Unidad de Riesgos de Empresas realiza un tratamiento diferencial de nuestros clientes Empresas. Este tratamiento diferencial está garantizado mediante un circuito de admisión específico, la carterización de clientes tanto comercialmente como desde riesgos, la intervención de analistas especializados, la aportación de soluciones financieras de valor añadido y el seguimiento de la evolución de los clientes.

En línea con el concepto de análisis y clasificación de clientes, no de operaciones, se aplica el principio de adjudicar un límite ó clasificación de riesgos a cada cliente, lo que permite aumentar la capacidad de respuesta ante necesidades puntuales de los clientes, agilizando los procesos.

#### c. Riesgos Inmobiliarios

La Unidad de Riesgos Inmobiliarios comprende las actividades inmobiliarias de carácter mayorista y los promotores inmobiliarios de viviendas. Con el fin de poder gestionar esta cartera de clientes y de promociones de forma eficiente y eficaz, existe una red especializada en este tipo de riesgos, así como unos sistemas de admisión, control y seguimiento ad hoc. Dichos sistemas contemplan la valoración mediante ratings internos tanto de los promotores como de las promociones y el seguimiento de los proyectos inmobiliarios mediante aplicaciones informáticas específicas.

#### d. Riesgo Mayorista

La unidad de riesgos de Banca Corporativa cuenta con un equipo de analistas a nivel centralizado, que se complementa con los equipos en las oficinas corporativas de Madrid, Barcelona y Nueva York.

Existe una relación directa tanto con el equipo comercial como con los directores financieros de las empresas para tener un mayor conocimiento de los clientes y así poder establecer unos límites de acuerdo con sus necesidades. Dentro de un enfoque global del riesgo, está implantada desde hace años la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC), que permite asociar riesgo y rentabilidad del cliente, teniendo en cuenta también la asignación de capital.

## Seguimiento del Riesgo

El Banco tiene implantados sistemas de seguimiento del riesgo que tratan de anticipar situaciones problemáticas, para posibilitar una respuesta ágil y adaptada a cada escenario. Estos sistemas se fundamentan en los siguientes pilares:

- Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables representativas del riesgo de crédito, incluyendo información interna y externa. Su utilización permite la identificación de contrapartidas que requieran una vigilancia especial (FEVE).



- Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
- Monitorización de contratos irregulares.
- Personal especializado presente en las distintas Oficinas Territoriales.
- Incorporación de las labores de seguimiento en nuestra dinámica mediante la celebración de diferentes Comités de Seguimiento, que abarcan los ámbitos de oficinas, centros de empresas, UBM (unidades de banca minorista) y territoriales.
- El proceso de seguimiento abarca a los diferentes canales de admisión de negocio, para preservar la calidad de la admisión de riesgos.

## Recuperaciones

La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo del impago se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos o externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, nuestra entidad cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento en función de la segmentación que realizamos de los clientes.

A la vez que la gestión extrajudicial, se instan acciones judiciales a través de los letrados adscritos al Centro de Gestión Procesal, que tutelan e impulsan las gestiones judiciales en todo el territorio nacional, apoyados en algunos casos en letrados externos. La eficiencia en el recobro judicial se mantiene gracias a la utilización de sistemas de información específicos implantados en el año 2005, que conectan e integran a través de Internet los despachos de letrados externos y el Centro de Gestión Procesal que los tutela.

La actividad recuperatoria se completa con la gestión eficaz de la venta de inmuebles adjudicados de difícil realización con resultados altamente satisfactorios.

## Gestión global del riesgo

### a. Cuantificación del riesgo

Uno de los elementos básicos para la gestión del riesgo es su correcta medición y cuantificación, siendo necesario, para una gestión global y eficaz del riesgo, el desarrollo de metodologías y modelos que permitan la cuantificación de los parámetros básicos de medición, como son la pérdida esperada y no esperada.

En este sentido, en los últimos años el Banco ha desarrollado y tiene implantados modelos cuantitativos, que estiman estos parámetros, en base a cuatro elementos básicos: la probabilidad de impago asociada a cada cliente/contrato (PD-probability of default), la exposición con ese cliente en el momento del incumplimiento (EAD-Exposure at default), la severidad o pérdida en incumplimiento (LGD-Loss Given Default) y la correlación de activos (AC-Asset Correlation).

Con apoyo en los procesos de validación tanto interna y externa como regulatoria, las metodologías de cuantificación del riesgo se van enriqueciendo de manera continua.

Probabilidad de impago (PD): La totalidad de nuestros modelos de calificación rating/scoring: corporativa, bancos, empresas, pymes, consumo, hipotecas, tarjetas, y comportamiento de particulares, están calibrados a probabilidades de impago. Esta calibración se sustenta en un proceso estadístico, que en base al historial de incumplimientos de los distintos clientes/operaciones, asigna a cada categoría de riesgo (rating/score) una probabilidad de sufrir un impago de más de 90 días en un horizonte temporal anual. Estas probabilidades de impago son el término homogéneo que permite la comparación entre clientes de distintos segmentos, y que además sirve de medida objetiva para la comparación del perfil de riesgo entre entidades.

Exposición en Incumplimiento (EAD): Este concepto mide el riesgo potencial estimando la utilización que un contrato tendría en el momento de entrada en incumplimiento. Se calcula sobre líneas con límite comprometido ("committed lines of credit"), como pueden ser cuentas de crédito o descuento comercial.

Severidad en incumplimiento (LGD): Tras conocer la probabilidad de ocurrencia del impago y el importe expuesto en ese momento, la severidad permite medir pérdida definitiva que la entidad soporta tras el proceso de recobro de intereses y deuda, incluyendo costes recuperatorios directos e indirectos. Este proceso se realiza en base a la experiencia histórica de clientes en gestión recuperatoria.

Correlación de activos (AC) y diversificación: El cuarto factor a tener en cuenta es la correlación de activos, el cual mide la aportación que el movimiento conjunto de los activos financieros produce en la distribución de las pérdidas por riesgo de crédito. El enfoque adoptado en Basilea II es una aproximación unifactorial usando modelos matemáticos en donde se identifica un factor común a todos los activos (el ciclo económico) a la vez que suponen independencia de las PDs, condicionada a ese factor común ("one factor models"). El Banco considera que este enfoque es mejorable por lo que ha desarrollado modelos de varios factores (multi-factor models) con el objeto incluir en las estimaciones de capital económico el efecto de la diversificación que supone tener carteras con diferente procedencia regional, perfiles de riesgo, o productos.

Pérdida esperada (EL): De la unión de los cuatro conceptos anteriores se obtiene la pérdida esperada, que será el coste del riesgo anual asociado a nuestra exposición crediticia.

Capital económico (EC): la pérdida esperada es un elemento clave en la gestión del riesgo de crédito, pero no es suficiente si tenemos en cuenta que dicha pérdida no es estable en el tiempo. Por ello es necesario contar con una medida que ofrezca información sobre la variabilidad de esas pérdidas, lo cual permite una gestión avanzada del capital. Dicha información viene proporcionada por el capital económico, que no es otra cosa que la volatilidad de esas pérdidas. El objetivo de Banesto es doble. Por un lado minimizar dicha volatilidad asegurando la máxima rentabilidad para el accionista y por otro mantener un nivel de máxima solvencia de la entidad en situaciones de stress.

#### **b. Integración en la gestión**

La cuantificación del riesgo no es un fin en sí mismo, sino que nos proporciona herramientas que, incorporadas en la actividad diaria de la entidad, son fundamentales para una moderna gestión del riesgo, tanto a nivel individual como de carteras.

La incorporación de las estimaciones de pérdida esperada y capital como elementos básicos de gestión, han sido retos de los últimos años. Hemos tratado de incorporarlas en todos los segmentos de negocio y atendiendo a las características concretas de cada uno.

En Banca Corporativa los simuladores de precios y las mediciones tanto de RAROC histórico como proyectado son un elemento clave para la toma de decisiones de riesgos y negocio.

En Banca de Empresas, además de utilizar los simuladores de RAROC de forma orientativa, se está utilizando como elemento de evaluación de los gestores el MOAR (Margen Ordinario Ajustado a Riesgo). El MOAR incorpora sobre los márgenes habitualmente utilizados una deducción por la prima de riesgo. Además se mide sobre la exposición ajustada a riesgo en lugar del saldo de riesgo dispuesto.

En el caso de PyMes utilizamos el MOAR y tablas de recomendación de precios según los perfiles de riesgo cliente/producto. La revisión de las atribuciones tradicionales para convertirlas en atribuciones en base a pérdida esperada ha sido un salto cualitativo importante en este segmento.

En el caso de particulares además de la línea abierta en PyMes de utilizar atribuciones por pérdida esperada, se está avanzando en el desarrollo de un modelo de riesgo-valor que permita maximizar el binomio rentabilidad-riesgo y la automatización en la gestión de las carteras de consumo.

#### **c. Nuevo acuerdo de Capitales-Basilea II**

Durante 2006, hemos seguido avanzando en cumplimiento normativo con Banco de España en lo que hace referencia a la validación de los modelos internos de calificación de riesgo con el objetivo de usarlos para estimar nuestras necesidades de capital. Esto exige un esfuerzo conjunto entre Riesgo y Sistemas de comprobación cuantitativa y cualitativa de datos y resultados, usando ya el Datamart desarrollado y aprovisionado en 2006. Dicho ejercicio de validación, que requiere interlocución regular con el supervisor, es visto por Banesto como un sano y enriquecedor proceso que no hace más que mejorar el resultado final.

La expectativa es que durante 2007 los modelos estén aprobados para su uso regulatorio.

Consideramos que el Pilar 2, que trata sobre los principios que guían al Supervisor para decidir si una entidad tiene suficiente capital para afrontar los riesgos asociados a su negocio, es el pilar fundamental sobre el que basar su estrategia de gestión del capital. Dicho Pilar, por tanto, hace referencia a la discrecionalidad del Supervisor para evaluar si los requerimientos de capital de una entidad son suficientes para hacer frente a situaciones extremas de mercado, teniendo en cuenta, aparte de los parámetros que vienen directamente de los modelos de calificación del riesgo, factores no relacionados directamente con la cuantificación pura del riesgo, como pueden ser controles internos o las políticas en cuanto a aplicación de límites.

En línea con el Pilar 2, hemos realizado diversas pruebas de stress basadas en metodologías probadas y estándar en la industria, sobre su capital regulatorio y económico en carteras clave, usando diversas técnicas de mitigación y generando varios escenarios (pesimista, optimista, "mild scenario", etc.) con el objeto de comprobar su capacidad de recuperación ("resilience skills") ante choques no esperados y extremos. Todas las simulaciones han sido satisfactorias y dan prueba de la capacidad de la entidad para hacer frente a este tipo de eventos.

Asimismo y dentro de la estrategia de gestión óptima del capital se enmarca el análisis de la utilización de nuevos instrumentos de gestión del riesgo de crédito, como las titulaciones de diversas partes del activo, o derivados de crédito Credit Default Swap (CDS). En las primeras, la entidad realiza de manera regular estudios de impacto simulando tramos óptimos de titulización necesarios para generar una mejora de crédito que maximice la liberación de capital asegurando un nivel máximo de solvencia en la entidad.

## Riesgo de interés

La responsabilidad de la gestión de los riesgos de mercado estructurales está encomendada al Comité de Activos y Pasivos (COAP) y su seguimiento y ejecución de las políticas y decisiones adoptadas a la Unidad de Gestión Financiera. El seguimiento del riesgo estructural hace referencia a las posiciones del balance excluyendo las operaciones del Área de Tesorería y Mercados, debido a que éstas son gestionadas separadamente.

### Riesgo de Interés

El balance de Banesto está expresado en un 97,5% en euros, un 2,1% en dólares USA y el restante 0,4% en el resto de monedas, por lo que la gestión del riesgo de interés se centra en las posiciones en euros.

A continuación se incluye un cuadro que muestra la estructura de gaps de vencimientos y plazos de reprecación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en millones de euros, al 31 de diciembre de 2006:

	Millones de euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años	No sensibles	Total
<b>Activo</b>							
Mercado monetario	8.826	1.519	15	12	15	157	10.545
Sistema Crediticio	31.782	26.703	1.266	1.832	872	9	62.464
Cartera de títulos	22.171	5.058	583	1.686	4.327	–	33.825
Resto de activos	289	–	–	–	–	7.658	7.947
<b>Total activo</b>	<b>63.068</b>	<b>33.280</b>	<b>1.864</b>	<b>3.530</b>	<b>5.214</b>	<b>7.825</b>	<b>114.781</b>
<b>Pasivo</b>							
Mercado monetario	24.509	6.191	–	7	81	–	30.787
Mercado de depósitos	23.373	6.899	2.171	4.866	5.608	–	42.917
Emisiones	6.380	853	1.949	5.395	10.488	–	25.066
Resto de Pasivos	690	68	80	192	285	14.697	16.011
<b>Total pasivo</b>	<b>54.951</b>	<b>14.010</b>	<b>4.201</b>	<b>10.460</b>	<b>16.462</b>	<b>14.697</b>	<b>114.781</b>
Operaciones fuera de balance	(20.157)	(1.045)	1.551	7.978	11.672	2	
<b>Gap Simple</b>	<b>(12.039)</b>	<b>18.224</b>	<b>(785)</b>	<b>1.047</b>	<b>424</b>	<b>(6.870)</b>	
<b>Gap Acumulado</b>	<b>(12.039)</b>	<b>6.185</b>	<b>5.400</b>	<b>6.447</b>	<b>6.870</b>		
<b>Ratios de sensibilidad</b>							
Activos-Pasivo/A. Totales	7,07%	16,79%	(2,04)%	(6,04)%	(9,80)%	(5,99)%	
Gap simple/A. Totales	(10,49)%	15,88%	(0,68)%	0,91%	0,37%	(5,99)%	
Gap acumulado/A. Totales	(10,49)%	5,39%	4,70%	5,62%	5,99%		
Ind. Cobertura:							
Act. Sensibles/Pas. Sensibles	114,77%	237,54%	44,38%	33,74%	31,67%	53,24%	

### *Sensibilidad del margen*

El Banco analiza y gestiona el riesgo de interés simulando una variedad de escenarios y horizontes temporales que son representativos del perfil de riesgo observado en el análisis anterior. El escenario base, sobre el cual se construye la sensibilidad, presenta una serie de hipótesis entre las que destacan las siguientes:

- **Curva de Tipos:** tipos cupón cero (para la actualización de flujos futuros) y tipos forward (para reprecación de partidas a tipo flotante y para las nuevas entradas), calculados a partir de la curva de tipos de interés cotizada en el mercado a la fecha de análisis.
- **Volúmenes de Contratación:** se reproducen los volúmenes presupuestados a nivel contable para cada cuenta del Banco, respetando los posibles cambios que se producen a lo largo del ejercicio.
- **Distribución de Vencimientos:** indica el plazo, en meses, al que vencen las nuevas contrataciones. Dichos plazos se extraen de las distribuciones de vencimientos del nuevo negocio generado para cada cuenta (media de los últimos los 3 meses anteriores a la fecha de análisis).
- **Diferenciales:** al igual que los vencimientos del nuevo negocio, los diferenciales simulados provienen de la nueva contratación realizada para cada cuenta (media de los últimos 3 meses).
- **Reintegros Anticipados:** estas estimaciones se aplican en porcentajes constantes sobre el saldo vivo para cada período y se obtienen fundamentalmente sobre la base de comportamientos históricos de estas cuentas.
- **Cuentas a la Vista:** asumimos una duración/permanencia en función del tipo de remuneración. Las cuentas de menor remuneración y por tanto menos sensibles presentan un plazo medio de 5 años.

Para la medición del riesgo de interés estructural se utilizan dos modelos de gestión interna:

- **Modelos Deterministas:** se analiza la sensibilidad bajo cuatro escenarios concretos de simulación de tipos de interés (desplazamientos paralelos y "flattenings/steepening").
- **Modelos Estocásticos:** se generan hasta 200 escenarios o paths de tipos de interés de acuerdo con una simulación estocástica de la curva con unas volatilidades específicas de mercado.

Tanto la estructura de "Gaps" como de Sensibilidad del Margen es típica de un banco con predominio de la actividad de banca comercial; es decir, en los plazos cortos se observan gaps negativos así como una sensibilidad invertida ante bajadas de tipos de interés mientras que en el largo plazo dichos gaps se vuelven positivos así como la sensibilidad del margen, debido a la reprecación de la cartera crediticia y el efecto de las cuentas a la vista.

## **Riesgo de liquidez**

La estrategia básica de Banesto relativa a la gestión del riesgo de liquidez se encuentra encaminada a garantizar que no existan desequilibrios en el cumplimiento de los compromisos del Banco. Adicionalmente, se complementa con la obtención de financiación al menor coste posible a medio y largo plazo, mediante el mantenimiento de un nivel óptimo de activos líquidos, por lo que el Banco mantiene una política altamente conservadora en las posiciones que mantiene.

La metodología de Banesto presenta diferentes herramientas y mediciones. Entre ellas, la más importante es la realización de cuadros de Gaps, diarios para los plazos más cortos y con agrupaciones mayores para los plazos más largos.

La posición neta en los mercados monetarios se procura mantener siempre en valores razonables mediante la programación anticipada de la financiación necesaria en los mercados de capitales y la toma de medidas de gestión del balance.

Adicionalmente, tanto la gestión del riesgo de tipos de interés como de liquidez se complementa con escenarios de stress-testing, que ofrecen información del riesgo de interés y de liquidez ante situaciones extremas o de crisis en los mercados. En este sentido, se han establecido planes de contingencia para posibles crisis de liquidez que puedan acaecer en los mercados.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos de activos y pasivos en millones de euros al 31 de diciembre de 2006 que sirve de base para el análisis de la liquidez.

	Millones de euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años	No sensibles	Total
<b>Activo</b>							
Mercado monetario	8.826	1.519	15	12	15	157	10.545
Sistema Crediticio	10.071	14.038	6.017	12.575	19.717	46	62.464
Cartera de títulos	21.950	5.058	583	1.708	4.526	—	33.825
Resto de activos	289	—	—	—	—	7.658	7.947
<b>Total activo</b>	<b>41.137</b>	<b>20.615</b>	<b>6.616</b>	<b>14.294</b>	<b>24.258</b>	<b>7.862</b>	<b>114.781</b>
<b>Pasivo</b>							
Mercado monetario	24.444	6.191	—	7	146	—	30.787
Mercado de depósitos	18.615	9.028	2.518	6.310	6.446	—	42.917
Emisiones	62	2.089	3.594	7.425	11.895	—	25.066
Resto de Pasivos	690	68	80	192	285	14.697	16.011
<b>Total pasivo</b>	<b>43.811</b>	<b>17.375</b>	<b>6.193</b>	<b>13.934</b>	<b>18.771</b>	<b>14.697</b>	<b>114.781</b>
<b>Gap Simple</b>	<b>(2.674)</b>	<b>3.239</b>	<b>423</b>	<b>360</b>	<b>5.487</b>	<b>(6.835)</b>	
<b>Gap Acumulado</b>	<b>(2.674)</b>	<b>565</b>	<b>988</b>	<b>1.348</b>	<b>6.835</b>		

Estos “gaps” reflejan una estructura típica de banca comercial con un alto porcentaje de financiación de cuentas a la vista.

## Otros riesgos de mercado

Además de al riesgo de interés y de liquidez, el Grupo está expuesto a los efectos de cambios futuros en los tipos de cambio. No obstante, debido a la orientación estratégica del Grupo Banesto, las posiciones en divisas son pocos significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas.

## Riesgo operacional

El modelo de gestión del riesgo operacional del Banco ha sido definido de acuerdo con los requerimientos del nuevo acuerdo de solvencia bancaria (BIS II), y la directiva comunitaria de requerimientos de capital de las entidades de crédito.

El Comité de Riesgo Operacional, órgano creado en 2004 encargado de reducir los riesgos operacionales y optimizar los recursos destinados a su gestión, ha visto reflejado sus trabajos de mitigación en una importante disminución del número e importe de los eventos de riesgo operacional en todas las líneas de negocio y en prácticamente todos los tipos de riesgo.

La base de datos de pérdidas por riesgo operacional que desde enero de 2004 captura directamente los eventos del sistema contable se ha implantado este año en toda la red de oficinas. Cada sucursal tiene gracias a esta herramienta información completa y automática de todos los eventos de riesgo operacional en que han incurrido, lo que les permite mejorar la gestión de su riesgo.

La información de la base de datos de pérdidas sirve de base para calcular el indicador de calidad operacional, a través del cual las pérdidas por riesgo operacional inciden directamente en el sistema de retribución variable. Este indicador se ha mostrado como una herramienta inmejorable para trabajar con la red de oficinas en su formación y gestión del riesgo operacional y en la mejora de las buenas prácticas.

Este año Banesto ha aplicado por primera vez una metodología de gestión de riesgo operacional a la realización de cuestionarios de auto-evaluación en la red de oficinas, con el fin de contar con unas mediciones del nivel de riesgo operacional para la nueva herramienta que implantaremos en su totalidad en el próximo año. También ha comenzado el desarrollo de los procesos de captura automática de indicadores de riesgo operacional para la nueva base de datos de indicadores definida en nuestro marco general de gestión del riesgo operacional.

Banesto es miembro desde 2005 del consorcio internacional Operational Riskdata Exchange Association (ORX), cuyo objetivo principal es intercambiar de forma anónima datos de pérdidas por riesgo operacional, que se utilizan para modelizar este riesgo y realizar análisis de benchmarking con el sector. Banesto fue el segundo banco español en formar parte de este consorcio, constituido actualmente por 28 entidades de diferentes países (7 entidades españolas a finales de este ejercicio). Los miembros del consorcio aplicamos unos criterios comunes para la clasificación de eventos que garantizan la calidad de los datos. En este año se ha avanzado en la definición de nuevos parámetros de análisis de los datos y en la colaboración con el proyecto KRleX de Risk Management Association (RMA).

## Riesgo medioambiental

En Banesto venimos utilizando desde hace tiempo, elaboradas metodologías para identificar y cuantificar el riesgo financiero. La fuerza con la que el medio ambiente y su protección han irrumpido en las actividades económicas, hace que sea necesario plantear el riesgo ambiental como una posible variable más del riesgo financiero.

Por esta razón hemos implantado una metodología para la valoración de riesgos medioambientales de nuestros clientes. El objetivo final de esta metodología es la identificación, dentro del proceso de análisis de riesgos crediticios, de los factores de riesgo medioambiental y medidas adoptadas por nuestros clientes tendentes a su mitigación y eliminación, realizando su medición a través de un rating que analiza dichos factores.

Actualmente los principales clientes corporativos cuentan con un rating medioambiental que tiene en cuenta la actividad, el cumplimiento de la legislación de medioambiente, la emisión y vertidos de residuos, los litigios medioambientales, las medidas correctoras adoptadas y las certificaciones homologadas.

## Riesgo reputacional

En Banesto se considera el riesgo reputacional como un elemento muy importante en los procesos de decisión.

El riesgo reputacional puede definirse como la posibilidad de daño en la imagen, prestigio o reputación de una Entidad derivada de la percepción que terceras personas pudieran tener sobre sus actuaciones.

Es un riesgo independiente de los riesgos crediticios y/o económicos ligados a las propias operaciones, así como del riesgo legal que pudiera existir en el desarrollo e instrumentación de las mismas. Por tanto, es un riesgo adicional a cualquier otro soportado.

## Servicio de Atención al Cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, a continuación se resume el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 17 de enero de 2007.

### a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas

El número de reclamaciones que tuvo entrada en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2006 asciende a 3.442 expedientes, lo que supone un incremento del 54% con relación al año anterior, siendo admitidas a trámite en su totalidad (sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión previstas en el Reglamento del Servicio). El 94% de los asuntos (3.247 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis al 31 de diciembre de 2006 un total de 195 expedientes. La tipología de las reclamaciones presentadas, fue la siguiente:

Falta de diligencia	35%
Retrocesiones	17%
Operativa	16%
Campañas	8%
Medios de pago	8%
Resto de reclamaciones	16%



**b) Resumen de las decisiones dictadas**

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes, resulta la siguiente clasificación:

A favor del reclamante	2.113	(61%)
A favor del Banco	770	(22%)
Sin pronunciamiento	364	(11%)
Pendientes de respuesta	195	(6%)

**c) Detalle de las reclamaciones cursadas a través del Banco de España y Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.)**

Del total de reclamaciones gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente 225 fueron cursadas a través del Banco de España y 26 través de la C.N.M.V., con los desgloses que se detallan a continuación:

**Banco de España**

Reclamaciones resueltas	160	
A favor del cliente	18	(11%)
Allanamientos	60	(38%)
A favor del Banco	43	(27%)
Acuerdo con el cliente	13	(8%)
Sin pronunciamiento	26	(16%)
Pendientes de resolución	65	

**C.N.M.V.**

Reclamaciones resueltas	21	
A favor del cliente	9	(43%)
Acuerdo con el cliente	2	(9%)
A favor del Banco	10	(48%)
Pendientes de resolución	5	

**d) Criterios generales contenidos en las decisiones**

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las Resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares (aproximadamente el 80% de los casos), y en los supuestos donde no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos del Banco, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

**e) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación**

Banesto creó un Comité de Seguimiento que, bajo la presidencia del Secretario General y con la participación de todas las Áreas implicadas, se reúne mensualmente y establece criterios que posteriormente se utilizan para mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes.

Además existe un Comité que se reúne quincenalmente bajo la presidencia del Secretario General, en el que se analizan todas las reclamaciones en las que, de acuerdo con los criterios anteriormente expuestos, los técnicos del Servicio de Atención al Cliente han elaborado una propuesta de contestación negativa al reclamante, con el objeto de intentar obtener una solución satisfactoria para las partes.

Como consecuencia del trabajo de estos órganos se han implementado diferentes medidas para mejorar el nivel de calidad de prestación de servicios al cliente que redundarán en una significativa reducción de las reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente.

Entre las medidas adoptadas destaca la puesta en marcha de un ambicioso Plan de Calidad cuyos objetivos son mejorar la calidad de servicio que perciben los clientes y mejorar su opinión, para, en definitiva, conseguir diferenciarnos por calidad de servicio.



08

*Comité de Dirección y  
Direcciones Territoriales*

Banesto

# 08

## Comité de Dirección y Direcciones Territoriales

### Comité de Dirección

#### Presidente

D. José García Cantera

#### Vocales

D. Rami Aboukhair  
D. José Doncel  
D. Jesús Fuentes  
D. Pedro Larena  
D. José Nieto  
D. Jaime Pérez Renovales  
D. Miguel Sanz  
D. Rafael Vega  
D. Aurelio Velo  
D. Jaime Ybarra

#### Secretario Técnico

D. Ignacio Ezquerro

# Direcciones Territoriales

## Banca Empresas



### Cataluña-Baleares

Director: Pere Estruch Jane  
Gran Vía Corts Catalanes, 583  
08011 Barcelona  
Tel.: 93 214 45 41  
Fax: 93 214 46 96

### Levante

Director: José Miguel Lorente Ayala  
Pintor Sorolla, 17. 4º  
46002 Valencia  
Tel.: 96 399 62 11  
Fax: 96 399 61 31

### Madrid

Director: Octavio Ramírez Romero  
Princesa, 25. 2ª Planta  
28008 Madrid  
Tel.: 91 516 01 71  
Fax: 91 516 01 20

### Norte

Director: José Antonio Portugal Alonso  
Princesa, 25. 2ª Planta  
28008 Madrid  
Tel.: 91 516 01 18  
Fax: 91 516 01 10

### Sur

Director: José Antonio Hernani Goldaracena  
Avda. de la Palmera, 25  
41013 Sevilla  
Tel.: 95 493 27 04  
Fax: 95 461 56 64

### País Vasco, Navarra y La Rioja

Director: José María Bilbao Urquijo  
Plaza de San Vicente, 1  
48001 Bilbao  
Tel.: 94 423 18 14  
Fax: 94 423 97 80

## Banca Minorista



### Andalucía y Canarias

Director: Alberto Delgado Romero  
Avda. de la Palmera, 25  
41013 Sevilla  
Tel.: 95 493 27 00  
Fax: 95 493 27 03

### País Vasco, Aragón, Navarra y La Rioja

Director: María Carmen Aracama Municha  
Postas, 22  
01001 Vitoria Gasteiz  
Tel.: 94 516 33 31  
Fax: 94 516 33 58

### Castilla-La Mancha y Extremadura

Director: Bibiano Manuel Martínez Perales  
Pza. de Zocodover, 4  
45001 Toledo  
Tel.: 92 528 02 53  
Fax: 92 528 01 33

### Castilla-León y Cantabria

Director: Carmen González Moya  
Constitución, 10. 1º  
47001 Valladolid  
Tel.: 98 321 74 09  
Fax: 98 321 74 08

### Cataluña-Baleares

Director: José María Osuna Hervás  
Gran Vía Corts Catalanes, 583  
08011 Barcelona  
Tel.: 93 214 45 91  
Fax: 93 214 46 90

### Galicia y Asturias

Director: Eloisa Rodríguez Rodríguez  
Plaza de Vigo, 2  
15701 Santiago de Compostela  
Tel.: 98 155 34 66  
Fax: 98 159 27 91

### Levante

Director: Félix Subies Montalar  
Pintor Sorolla, 17. 4º  
46002 Valencia  
Tel.: 96 399 62 10  
Fax: 96 399 62 12

### Madrid

Director: José Luis Fernández Fernández  
Alcalá, 14. 1º  
28014 Madrid  
Tel.: 91 338 12 17  
Fax: 91 338 13 50





# Información General

## Banco Español de Credito, S.A.

Fue constituido el 1º de Mayo de 1902 mediante escritura pública otorgada en Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de mayo de 1902, hoja número 1.595, folio 177, inscripción primera del tomo 36 de Sociedades. Adaptados sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura autorizada el 16 de Agosto de 1991, inscrita en el Registro Mercantil al tomo 1.582, folio 1, hoja número M-28968, inscripción 4417, de fecha 8 de octubre de 1991.

Se encuentra inscrito en el Registro especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0032, y su número de identificación fiscal es A-28000032. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

## Domicilio social

En su domicilio social, Avda. Gran Vía de Hortaleza, número 3, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

## Información General

Tels.: +34 91 338 31 00  
+34 91 338 15 00

## Relaciones con Accionistas

Avda. Gran Vía de Hortaleza, 3  
28043 Madrid España  
Tel.: 902 123 230  
correo electrónico: [accionistas@banesto.es](mailto:accionistas@banesto.es)

## Relaciones con Inversores y Analistas

C/ Mesena, 80  
28033 Madrid. España  
Tel.: +34 91 338 22 44  
Fax. +34 91 338 25 58  
e-mail: [relacionesconinversores@banesto.es](mailto:relacionesconinversores@banesto.es)

## Atención al Cliente

Avda. Gran Vía de Hortaleza, 3  
28043 Madrid España  
Tel.: 902 303 630  
[servicioclientes@banesto.es](mailto:servicioclientes@banesto.es)

## Relaciones con Medios de Comunicación

[prensa@banesto.es](mailto:prensa@banesto.es)  
Tel.: +34 91 338 24 08

## Sala de prensa

[www.banesto.es/webcorporativa](http://www.banesto.es/webcorporativa)

## Página web corporativa

[www.banesto.es/webcorporativa](http://www.banesto.es/webcorporativa)

## Más información

[www.banesto.com](http://www.banesto.com)

Este informe está impreso en papel ecológico y producido mediante procesos respetuosos con el medio ambiente.

® Febrero 2007. Banesto

Agradecimiento especial a Fulgencio Argüelles

---

Diseño y maquetación:	Gabinete Técnico Echeverría, S.L.	Impresión:	Artes Gráficas Aries, S.A.
Fotografía:	Fernando Moreno Amador Fernando Ximenez Nores	Depósito legal:	M-5904-2007